



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCE

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

GABRIELA KRZEMIŇSKÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MICHAL KARAS, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Krzemińska Gabriela

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzované společnosti

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, a.s., 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 145 s. ISBN 978-80-247-7111-3.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena. Strategická analýza. Praha: C. H. Beck, 2000, 101 s. ISBN 80-717-9422-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 1.12.2014

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s. v letech 2010 – 2013. Na základě výsledků finanční analýzy jsou navržena řešení zjištěných problémů, která mají vést k celkovému zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis analyses the financial situation of company ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s. within the years 2010 – 2013. Based on the results of financial analysis are set out proposals and actions that could generally improve financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální a horizontální analýza, strategická analýza, analýza poměrových ukazatelů

Keywords

Financial analysis, balance-sheet, profit and loss account, vertical and horizontal analysis, strategic analysis, analysis of ratio indexes

Bibliografická citace

KRZEMIŇSKÁ, G. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 91 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 18. ledna 2015

.....
podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych chtěla především poděkovat Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za jeho ochotu, důvěru a cenné připomínky a rady při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat Ing. Rostislavu Jevickému a Ing. Janě Pirošové za odpovědi na mé otázky týkající se firmy AMTP Karviná a.s.

OBSAH

Úvod.....	10
1 Cíle práce a metody zpracování.....	11
2 Metody finanční analýzy	12
2.1 Finanční analýza	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3 Zdroje informací	15
2.3.1 Rozvaha	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	17
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	19
2.4 Ukazatele finanční analýzy	19
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)	20
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	22
2.4.3.1 Ukazatele rentability	23
2.4.3.2 Ukazatele aktivity	24
2.4.3.3 Ukazatele zadluženosti	26
2.4.3.4 Ukazatele likvidity	27
2.4.3.5 Ukazatele produktivity práce	29
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.4.4.1 Altmanova analýza	30
2.4.4.2 Index IN05	31
2.5 Strategická analýza	32
2.5.1 Analýza makrookolí.....	32
2.5.2 Analýza mikrookolí	33
2.5.3 Analýza vnitřních zdrojů	34
2.5.4 SWOT analýza	35
3. Představení analyzované společnosti.....	36
3.1 Představení společnosti ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s.	36
3.2 Strategická analýza	38
3.2.1 Analýza makrookolí.....	38
3.2.2 Analýza mikrookolí	43
3.2.3 Analýza vnitřních zdrojů	47
4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků.....	50

4.1 Analýza majetku	50
4.2 Analýza zdrojů financování	53
4.3 Analýza výsledku hospodaření	57
4.4 Analýza peněžních toků (cash flow).....	60
4.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	62
4.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	63
4.6.1 Ukazatele rentability	64
4.6.2 Ukazatele aktivity	68
4.6.3 Ukazatele zadluženosti	70
4.6.4 Ukazatelé likvidity	72
4.6.5 Ukazatele produktivity práce	74
4.7 Analýza soustav ukazatelů.....	76
4.7.1 Altmanova analýza	76
4.7.2 Index IN05	77
4.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	78
4.9 SWOT analýza.....	80
5 Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení.....	82
Závěr	86
Seznam použité literatury	87
Seznam použitých zkratk	89
Seznam grafů	90
Seznam obrázků.....	90
Seznam tabulek	90
Seznam příloh	91

ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem finančního řízení podniku, pomáhá odhalit slabé stránky, které by mohly do budoucna podniku uškodit, a na druhou stranu zjišťuje silné stránky, které mohou do budoucna podnik udržet. Pokud chce tedy podnik být úspěšný měl by tyto informace znát a vycházet z nich při krátkodobém i dlouhodobém finančním plánování.

Důležitými zdroji informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy firmy, mezi ně patří rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích. Bohužel ne všechny tyto informace jsou na první pohled rozpoznatelné, proto je nutné je izolovat vhodnými analytickými postupy jako je finanční analýza.

Tato bakalářská práce je rozdělena na čtyři hlavní části. První část obsahuje teoretické poznatky o finanční a strategické analýze, jsou zde především popsány metody finanční analýzy, s nimiž se bude následně pracovat v praktické části práce. Druhá část se věnuje představení hodnoceného podniku a strategické analýze zaměřené na hodnocení okolí podniku. Práce se bude konkrétně věnovat firmě ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s., patřící do koncernu ArcelorMittal Holdings AG a zabývající se výrobou ocelových trubek a dutých profilů. Třetí část se již věnuje samotné finanční analýze, v níž budou použity metody představené v teoretické části, nejpodstatnější výsledky finanční analýzy budou následně na konci kapitoly shrnuty. Čtvrtá část bude navazovat na zjištěné výsledky finanční analýzy, kdy budou navrhována doporučení pro zlepšení finanční situace a odstranění případných nedostatků.

1 CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je na základě zjištěných teoretických poznatků zhodnotit minulou a současnou situaci firmy ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s. Výsledky budou pro lepší vypovídací schopnost porovnávány s oborovými průměry a vybranými konkurenty. Na základě získaných výsledků budou doporučeny návrhy na změny a opatření směřující ke zlepšení finanční situace podniku. Stanovených cílů bude dosaženo pomocí aplikace metod finanční analýzy, tj. pomocí analýzy stavových, tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů a dále také pomocí soustavy ukazatelů.

V práci budou využity kromě metod finanční analýzy, také metody strategické analýzy zkoumající vnější a vnitřní prostředí firmy.

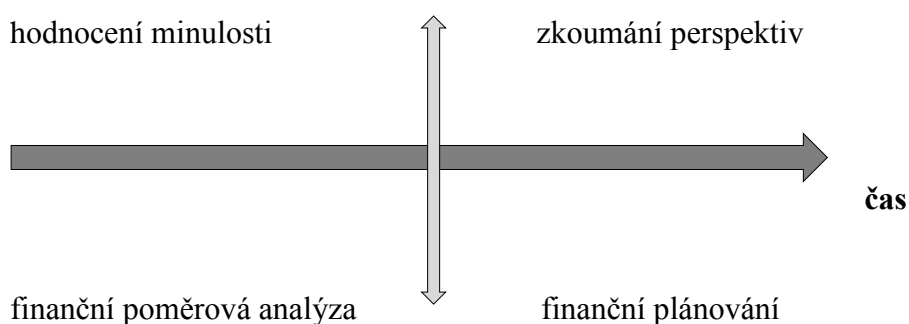
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole budou stručně teoreticky popsány principy využití v praktické části této práce, tj. význam finanční analýzy, její uživatelé, zdroje dat a jednotlivé ukazatele. Dále je zde popsána strategická analýza, jaký má význam pro firmu a jaké jsou její části.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat podle Růčkové jako: „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“¹ Zmíněné účetnictví a účetní výkazy jsou samy o sobě velice důležitým a bohatým zdrojem informací o daném podniku, avšak všechny tyto informace nemusí být na první pohled rozpoznatelné, proto je nutné je izolovat vhodnými analytickými postupy jako je finanční analýza.

Smysl finanční analýzy z časového hlediska má dvě roviny. V rovině první se jedná o retrospektivní analýzu dat, pomocí které je možné zjistit chování firmy v minulých letech až do současnosti. Tyto výsledky jsou pak v rovině druhé výchozími daty pro určení budoucího vývoje podniku a pro vytváření krátkodobých a dlouhodobých cílů podniku (viz Obr. 1.1).²



Obr. 1.1 Dvě roviny finanční analýzy z časového hlediska³

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 9.

² Tamtéž, s. 10.

³ Vytvořeno podle RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 9.

Z výše uvedených informací můžeme usoudit, že je finanční analýza důležitým nástrojem finančního řízení podniku, pomáhá odhalit slabé stránky, které by mohly do budoucna podniku uškodit, a na druhou stranu zjišťuje silné stránky, které mohou do budoucna podnik udržet.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza nemusí sloužit pouze pro potřebu podniku samotného (management, vlastníci), ale může být určena i pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem nějakým způsobem spojeni, těmto subjektům se v moderní literatuře říká stakeholderi a zahrnují např. banky, dodavatele, odběratele, stát, konkurenty atd.⁴ Uživatelé finanční analýzy mohou být tedy různí, a proto je důležité, pro koho se analýza zpracovává a jaké informace konkrétně potřebují.

Management

Finanční analýzu především využívá pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku (investiční záměry, financování dlouhodobého majetku, sestavování finančního plánu atd.). Pro manažery je důležité sledovat platební schopnost a likviditu firmy, nezbytné pro dlouhodobé fungování podniku a zároveň by se měli zajímat o ziskovost podniku, za kterou odpovídají vlastníků firmy.

Vlastníci (Akcionáři)

Vlastníky především zajímá, jak je nakládáno s jejich vloženými prostředky do firmy, tj. hodnocení rentability (ziskovosti) kapitálu. Zprávy o finanční výkonnosti (výnosech) jsou významné i pro potencionální investory.

Banky

Banky mají své postupy, pomocí kterých si ověřují bonitu svých klientů (bankrotní a bonitní modely a další postupy). Zjišťují si budoucí vývoj daných podniků a následnou schopnost splácet úvěry (dlouhodobé sledování likvidity a ziskovosti firmy), jde jim o co nejlepší zajištění poskytnutých úvěrů. Z okruhu stakeholderů mají

⁴ VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 9-10.

banky nejlepší přístup k aktuálním informacím hodnocené firmy (dodávány samotným podnikem), ostatní se většinou musí spokojit s údaji z výročních zpráv.

Obchodní partneři

Zde máme na mysli dodavatele a zákazníky podniku, obě skupiny by měly směřovat pozornost na finanční zdraví podniku, s nímž spolupracují, jeho platební schopnost, zadluženost, struktura oběžných aktiv (možný zdroj finančních prostředků). V opačném případě by mohlo být zjištění, že firma není schopná dostát svým závazkům nepříjemné a mohlo by být pro obchodní partnery v tom nejhorším případě až likvidační.

Konkurenti

Pro srovnání finančních analýz v prostoru (např. odvětví) si firmy opatřují finanční informace o úspěšných podnicích v daném odvětví a na jejich základě zjišťují slabé a silné stránky konkurenta i své vlastní.

Zaměstnanci

Jejich hlavním zájmem je výše mzdy získaná za svou práci, avšak pro jistotu zaměstnání i v budoucnosti by měli mít přehled o ziskovosti a likviditě podniku.

Státní instituce

Je pro ně podstatná ziskovost podniku a tudíž odvádění daní do státního rozpočtu. Využívají informace o podnicích pro statistické průzkumy. Kontrolují finanční zdraví podniků, jimž byly přiděleny státní zakázky.⁵

⁵ Literatura, ze které bylo vycházeno v celé kapitole 2.2 Uživatelé finanční analýzy:

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 12.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 17-18.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. s. 10,13.

2.3 Zdroje informací

Kvalita zpracované finanční analýzy se odvíjí od kvality a komplexnosti použitých zdrojů dat, čím lepší je přístup k podrobnějším informacím o podniku, tím jsou výsledky finanční analýzy objektivnější a přesnější.

Mezi základní vstupní zdroje finanční analýzy patří **účetní závěrka**, jejíž součástí je podle zákona o účetnictví **rozvaha, výkaz zisku a ztrát** a příloha (mimo jiné obsahuje **výkaz o peněžních tocích (cash flow)** a přehled o změnách vlastního kapitálu).

Další druhy informací si můžeme rozčlenit na interní a externí a tyto dále na finanční a nefinanční.

Interní informace

Tyto poskytuje firma samotná, nemusí být však všechny informace veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace patří výše zmíněná účetní závěrka a v ní obsažené účetní výkazy, významným zdrojem jsou také výroční zpráva podniku (mimo jiné obsahuje i účetní závěrku). K neveřejným spíše patří údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, vnitřní směrnice, podklady z úseku práce a mezd. Můžeme také pracovat s nefinančními informacemi, jako jsou produktivita práce, počet zaměstnanců či objemové množství výrobků a služeb.

Externí informace

Pocházejí z vnějšího prostředí a nehodnotí pouze podnik samotný, ale i jeho domácí a zahraniční okolí. Patří sem mezinárodní analýzy, analýzy národního hospodářství či analýzy odvětví, oficiální statistiky, burzovní informace atd. K nefinančním informacím patří postavení na trhu, konkurence, kvalita managementu, nová opatření vlády.⁶

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha dává najevo, jaký majetek podnik vlastní (aktiva) a jakými zdroji je financován (pasiva), sestavuje se k určitému datu (většinou se jedná o poslední den

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 17-19.

v roce) a musí v ní být zachováno bilanční pravidlo: aktiva = pasiva (změny v podniku se nemohou projevit pouze v jedné položce rozvahy). Hodnoty jsou zobrazovány k určitému datu, jedná se tedy o stavové veličiny.⁷

Rozvaha informuje o majetku firmy ve třech oblastech:

1. Majetková situace podniku – struktura majetku, jeho ocenění, opotřebení, jak rychle se obrací, optimálnost složení.
2. Zdroje financování – výše vlastních a cizích zdrojů a jejich struktura.
3. Finanční situace podniku – dosažený zisk, jeho rozdělení.⁸

S analýzou rozvahy existuje několik nedostatků:

1. Aktiva jsou hodnocena historickou cenou (výjimkou jsou finanční deriváty), nepracuje s časovou hodnotou peněz.
2. K určování cen některých položek využívá odhad (např. u zásob).
3. Hodnoty rozvahy jsou stavové, nepodává informace o dynamice firmy.⁹

Aktiva

Aktiva jsou v rozvaze rozděleny podle doby jejich upotřebitelnosti (likvidity) od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až po nejlikvidnější (krátkodobý majetek).¹⁰

Aktiva se dělí na:

1. Pohledávky za upsaný základní kapitál
2. Dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný a finanční majetek)
3. Oběžná aktiva (zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek)
4. Časové rozlišení¹¹

⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 17-18.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 16,19.

⁸ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 22.

⁹ Tamtéž, s. 30-31.

¹⁰ Tamtéž, s. 24.

¹¹ Vytvořeno dle Přílohy č. 1 Uspořádání a označování položek rozvahy (balance) Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Pasiva

Pasiva znázorňují finanční strukturu dané firmy a dělí se podle vlastnictví finančních zdrojů na zdroje vlastní a cizí.

Dělení pasiv:

1. Vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období)
2. Cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci)
3. Časové rozlišení¹²

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát, známý také jako výsledovka, sleduje **výnosy, náklady a výsledky hospodaření** daného podniku za určité období (zpravidla jeden kalendářní rok), sleduje tedy tokové veličiny.¹³

Výnosy znázorňují peněžní částky, které podnik získal za veškerou svou činnost v daném období, nezáleží na tom, zda tyto částky byly skutečně inkasovány v daném období. **Náklady** nám naopak udávají peněžní částky vynaložené na získání výnosů, opět není podstatné, zda byly skutečně inkasovány. Tato zásada, kdy jsou výnosové a nákladové položky přiřazeny k období, se nímž věcně a časově souvisí, aniž by byl brán ohled na skutečný pohyb peněz, je označována jako **akruální princip**. **Výsledek hospodaření** je rozdílem výnosových a nákladových položek. Výnosy a náklady jsou ve výkazu znázorněny do tří podskupin (provozní, finanční a mimořádné), výsledek hospodaření se také skládá z několika částí (viz Obr. 1.2).¹⁴

V rámci finanční analýzy, podle Růčkové, tento výkaz pomáhá objasnit: „*jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.*“¹⁵

¹² Vytvořeno dle Přílohy č. 1 Uspořádání a označování položek rozvahy (balance) Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

¹³ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 21.

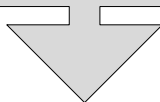
¹⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 37.

¹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 32.

Mezi slabá místa související s analýzou tohoto výkazu patří:

1. Nákladové a výnosové položky nevychází ze skutečných peněžních toků za dané účetní období.
2. Čistý zisk neodpovídá skutečnému peněžnímu toku vytvořenému v daném období.
3. Některé uvedené náklady nejsou hotovostním výdajem (odpisy, tvorba rezerv, amortizace goodwillu).¹⁶

Provozní výnosy – Provozní náklady = **Provozní VH**
Finanční výnosy – Finanční náklady = **Finanční VH**
Mimořádné výnosy – Mimořádné náklady = **Mimořádný VH**



Výsledek hospodaření za běžnou činnost (Provozní VH + Finanční VH, snížený o daň z příjmů z běžné činnosti)

Výsledek hospodaření za účetní období = Čistý zisk (VH za běžnou činnost + Mimořádný VH, snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti)

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **Výsledek hospodaření před zdaněním**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním**

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy**

Obr. 1.2 Zjednodušené znázornění Výkazu zisku a ztrát¹⁷

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 33.

¹⁷ Vytvořeno dle: KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 44.

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow podává přehled o skutečné finanční situaci podniku, sleduje peněžní toky, které do podniku přicházejí (příjmy) a odcházejí (výdaje) v daném účetním období, stejně jako u výkazu zisku a ztráty se jedná o tokové veličiny.

Výkaz dělíme na tři základní části:

- **Provozní činnost** (přijaté zálohy, navýšení zásob, změny pohledávek nebo závazků z obchodních vztahů, odpisy...) pomáhá zjistit, do jaké míry souhlasí výsledek hospodaření za běžnou činnost se skutečně vydělanými penězi.
- **Investiční činnost** (pořízení dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku)
- **Finanční činnost** (splátky nebo navýšení dluhu, navýšení základního kapitálu, vyplacení podílu na zisku...)

Výkaz cash flow se sestavuje pomocí dvou metod:

- **Přímá metoda** zachycuje příjmy a výdaje a jejich rozdíly za dané období
- **Nepřímá metoda** upravuje výsledek hospodaření, nejčastěji používaná metoda¹⁸

2.4 Ukazatele finanční analýzy

K hodnocení ekonomických procesů jsou využívány dva přístupy: fundamentální a technická analýza. Tyto přístupy jsou především využívány při investičních rozhodnutích (analýza vývoje kurzu akcie, predikce budoucích změn kurzu, vhodná doba k obchodování atd.). Sedláček je však uvádí v souvislosti s finanční analýzou, kterou konkrétně řadí do skupiny technických analýz a tím naznačuje její hlavní princip fungování. O **fundamentální analýze** pak Sedláček píše, že „je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků.... Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla

¹⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 30-32.

své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.“¹⁹ Naopak **technická analýza**, kam je zařazena i finanční analýza, používá „matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“²⁰

Metody používané finanční analýzou se dělí na metody využívající elementární matematiku a metody založené na složitějších matematických postupech (matematicko-statistické metody, nestatistické metody). Běžně se však pracuje s **elementárními metodami**, s nimiž bude pracovat i tato bakalářská práce a tyto se dělí následovně:

1. Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza poměrových ukazatelů
4. Analýza soustav ukazatelů²¹

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

V této metodě se pracuje se dvěma technikami: horizontální a vertikální analýzou, jimiž se zkoumají stavové i tokové absolutní ukazatele, a to rozvaha a výkaz zisku a ztrát (případně výkaz o peněžních tocích).

Horizontální analýza

Jedná se o analýzu vývojových trendů, kdy se porovnávají změny položek jednotlivých výkazů v čase (většinou k minulému účetnímu období). Sledují se absolutní výše změn a jejich procentní vyjádření.

Počítá se následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$
²²

¹⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 5.

²⁰ Tamtéž, s. 6.

²¹ Tamtéž, s. 8.

²² KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 68.

Vertikální analýza

Je to tzv. technika procentního rozboru, udává strukturu absolutních ukazatelů. Říká, jaké má daná položka procentuální zastoupení v předem zvolené celkové sumě (např. zastoupení peněžních prostředků v celkovém součtu rozvahových aktiv).²³

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele pomáhají analyzovat a řídit finanční situaci firmy, zejména likviditu. Rozdílové ukazatele jsou také označovány jako fondy finančních prostředků (ve finanční analýze znamenají „fondy“ ukazatele vypočítané jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv). Mezi nejvýznamnější ukazatele patří: Čistý pracovní kapitál (ČPK), Čisté pohotové prostředky a Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál též označovaný jako provozní kapitál je **rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji**, jinými slovy je to část oběžných aktiv financovaná dlouhodobým kapitálem. Víceméně se jedná o volný kapitál (finanční fond), který může být využit pro financování nepředvídatelných událostí v podniku. Výše ČPK má důležitý vliv na solventnost firmy, její schopnosti včas splácet své závazky (při dostatečné likvidnosti jeho složek). Pokud má ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh.²⁴

Čisté pohotové prostředky

Označovaný také jako peněžní finanční fond udává okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Čisté pohotové prostředky jsou **rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků**. Pohotové peněžní prostředky zde na nejvyšším stupni likvidity znamenají hotovost a peníze na běžných účtech, v méně přísné formě zde mohou patřit i cenné papíry s krátkodobou

²³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 68.

²⁴ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 35-36. MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*, s. 60.

splatností, směnky, šeky atd. Pro externí analytiku je tento výpočet prakticky nemožný, jelikož nemá dostatek vstupních dat.²⁵

Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond

Představuje kompromis mezi výše uvedenými ukazateli, do oběžných aktiv zahrnuje mimo jiné také pohledávky (vyjma nevymahatelných).

ČPPFF = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky²⁶

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy umožňující získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou je, že se dávají do poměru jednotlivé položky účetních výkazů, např. poměry části celku a celku (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu) nebo poměry samostatných veličin (např. poměr zisku k celkovým aktivům).²⁷

Mezi výhody těchto ukazatelů se uvádí možnost provádění analýz časového vývoje finanční situace daného podniku, jsou také vhodné ke vzájemnému porovnávání s podobnými firmami či napomáhají k definování rizik a předvídání budoucího vývoje. Nevýhodou naopak je jejich nízká schopnost vysvětlování jevů, avšak usnadňují zachytit oblasti, kterým by se měla věnovat hlubší analýza.²⁸

Vzhledem k principu, na němž poměrové ukazatele fungují, umožňují vytvoření velkého množství ukazatelů. V praxi se používá pouze několik základních a ty jsou roztrženy do několika skupin. Mezi ty nejpodstatnější patří **ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity práce**.

²⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 84.

MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*, s. 63.

²⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 38.

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 84.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 61.

²⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 61.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele jsou „měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje.“²⁹ Hodnotí tedy výnosnost či ziskovost podniku. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. Matematicky se vypočítají jako poměr zisku dosaženého podnikáním s výší zdrojů použitých k jeho dosažení. S pomocí ukazatelů rentability se vyjadřuje „intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do společnosti.“³⁰ Jinými slovy jak efektivně firma pracuje se svými prostředky (vlastními či cizími).

Rentabilita aktiv (ROA)

Resp. míra výnosu na aktivech dává do poměru zisk (EBIT – zisk podniku před zaplacením nákladových úroků a daní) s celkovými aktivy, kdy nezáleží na tom, jakými zdroji jsou financovány (vlastními, cizími, krátkodobými či dlouhodobými). Tento ukazatel je užitečný pro srovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a úrokovým zatížením či změně sazby daně ve sledovaném čase.³¹

- $$ROA = \frac{EBIT \times 100}{Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do společnosti jejími vlastníky. Hodnota ukazatele by neměla být nižší než úroková míra státních dluhopisů či úrokové sazby poskytované bankami při dlouhodobém vkladu. Pokud by ukazatel byl dlouhodobě nižší, pak není pro vlastníky efektivní investovat své prostředky do podnikání. Tento ukazatel je nutné hodnotit z dlouhodobého hlediska, jelikož z krátkodobého může znázorňovat výkyvy, které však nemusí znamenat špatné hospodaření, ale např. vysoké investice do nových kapacit či zavádění nového výrobku na trh.³²

²⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 98.

³⁰ FOTR, Jiří et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*, s. 345.

³¹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 63.

³² FOTR, Jiří et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*, s. 346.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 100.

- $$ROE = \frac{\text{Čistý zisk} \times 100}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Udává se jako podíl čistého zisku a tržeb a ukazuje, jakého zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Výsledné hodnoty pak lze srovnávat s oborovým průměrem, pokud jsou nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků nízké a náklady na ně vysoké.³³

- $$ROS = \frac{\text{Čistý zisk} \times 100}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Jedná se o ukazatel vyjadřující „*míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem*.“³⁴ Hodnota by měla být vyšší než aktuální úroková míra bankovních úvěrů podniku. Ukazatel slouží k hodnocení výkonnosti společnosti jak pro stávající věřitele, tak i k nalákání nových investorů³⁵

- $$ROCE = \frac{EBIT \times 100}{\text{Dlouhodobý cizí kapitál} + \text{Vlastní kapitál}}$$

Kislingerová uvádí ve své publikaci mimo jiné i rozklady ukazatelů ke zjištění, které konkrétní veličiny ovlivňují celkovou hodnotu. Především je to aplikováno u ukazatelů ROA a ROE. Ukazatel ROA se dá rozložit na rentabilitu tržeb (EBIT/Tržby) a obrátkovost celkových aktiv (Tržby/Celková aktiva). Ukazatel ROE je rozložen také na rentabilitu tržeb (Čistý zisk/Tržby), obrátkovost celkových aktiv a navíc na finanční páku (Celková aktiva/Vlastní kapitál).³⁶

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli řízení aktiv měří u firmy efektivitu hospodaření s jejími aktivy. Pokud jich má více, než je nutné, vznikají ji zbytečné náklady

³³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 56-57.

³⁴ Tamtéž, s. 53-54.

³⁵ FOTR, Jiří et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*, s. 347.

³⁶ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*, s. 32-33.

a v tom případě i nízký zisk. Na druhou stranu pokud jich má nedostatek, přichází o možné podnikatelské příležitosti a tedy i o výnosy z nich.³⁷

V této skupině ukazatelů můžeme pracovat s ukazateli dvojího typu, a to s **ukazateli počtu obrátů** nebo **dobou obratu**. Obratovost informuje o počtu obrátek za určité období, čím je jejich počet vyšší, tím je majetek kratší dobu vázaný a může to vést ke zvyšování zisku. Ukazatel doby obratu vyjadřuje dobu obratu jedné obrátky majetku. Cílem je co nejvíce snížit dobu obratu a zvýšit počet obrátů.³⁸

Obrat aktiv

Udává počet obrátek aktiv za určité období (rok). Tento ukazatel by se měl pohybovat minimálně na hodnotě 1, avšak záleží na konkrétním odvětví.

- $$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat zásob

Také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a vyjadřuje, kolikrát je v průběhu sledovaného období každá položka zásob prodána a znovu naskladněna.

- $$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby či prodeje.

- $$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Jedná se o průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tudíž jak dlouho musí firma v průměru čekat, než dostane za své již prodané výrobky a služby zaplacen.

- $$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}}$$

³⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 66.

³⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 164.

Doba obratu závazků

Jinak označována jako průměrná doba odkladu plateb, jak dlouho firma odkládá platby faktur svým dodavatelům.

- Doba obratu závazků = $\frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{Tržby}}$ ³⁹

2.4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Jedná se o „indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“⁴⁰ Používají se k měření rozsahu financování aktiv cizími zdroji, tedy využívání dluhu. Určitá výše zadlužení je však vhodná z důvodu, že cizí kapitál je do jisté míry levnější než vlastní (úroky z cizího kapitálu totiž snižují daňové zatížení a mohou zvyšovat zisk), avšak náklady na cizí kapitál také ovlivňuje doba splácení, čím je delší, tím se zvyšují i náklady, proto je vhodnější využívání krátkodobých cizích zdrojů. Ve finančním řízení firmy je tedy podstatné nalezení **optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem**, která bude mít co nejpríznivější vliv na výši nákladů na kapitál.⁴¹

Pro nejpresnější výsledky těchto ukazatelů je vhodné zjistit i objem majetku, jenž je pořízený na leasing. Tyto údaje se totiž nenacházejí v rozvaze, ale pouze v nákladech ve výkazu zisku a ztrát. Tato informace by měla být dohledatelná v příloze účetní závěrky.⁴²

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Čím vyšší je tato hodnota, tím vyšší je i riziko věřitelů. Doporučená celková zadluženost je v intervalu 30–60%, záleží však

³⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 66-69.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 165.

⁴⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 84.

⁴¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 57-58.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 84-85.

⁴² SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 167.

na odvětví, do kterého firma spadá. Pokud je ukazatel vyšší, než je průměr, může být pro podnik obtížnější získat další cizí zdroje.⁴³

- Celková zadluženost = $\frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$

Koeficient samofinancování

Je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti, dohromady by tyto ukazatele měli dávat hodnotu 1.⁴⁴

- Koeficient samofinancování = $\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$

Úrokové krytí

Výši zadlužení charakterizuje podle schopnosti podniku splácet úroky, kolikrát je podnik schopný zaplatit úroky z cizího kapitálu. Dává do poměru dosažený zisk před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Minimální hodnota je 1, avšak vlastníkům by po zaplacení úroků nic nezbylo, doporučená hodnota je tedy vyšší než 5.⁴⁵

- Úrokové krytí = $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$

2.4.3.4 Ukazatele likvidity

Určují schopnost firmy splácet své krátkodobé cizí zdroje. Ukazatele dávají do poměru položky, jimiž je možné platit s položkami nutnými zaplatit. Ve výpočtech se pracuje s oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci).⁴⁶

Likvidita přímo souvisí se solventností firmy, tedy se schopností uhradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Podmínkou solventnosti je majetek vázaný

⁴³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 85.

⁴⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 59.

⁴⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 87.

⁴⁶ Tamtéž, s. 91.

ve formě, již se dá platit (nebo alespoň pohotově přeměnit na peníze). Z toho vyplývá, že solventnost je závislá na likviditě.⁴⁷

Příliš vysoká likvidita sice snižuje nebezpečí platební neschopnosti, ale na druhou stranu nadměrné zadržování peněžních prostředků, které se nevyužívají, přináší ztráty ušlých příležitostí, je vhodnější tyto přebývající prostředky vhodnou formou zhodnotit.⁴⁸

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Udává, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé cizí zdroje. Měla by však být zvážena struktura oběžných aktiv a jejich prodejnost, z výpočtu by měly být vyloučeny neprodejné zásoby a nedobytné pohledávky či pohledávky po lhůtě splatnosti.

- $$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota se udává mezi 1,5 – 2,5. Podle Schoellové se však v dnešní době rychlého rozvoje, jedná o zbytečně velké zadržování majetku.⁴⁹

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Je přísnější než běžná likvidita a od položky oběžných aktiv odečítá nejméně likvidní část – zásoby.

- $$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5.⁵⁰

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Je nejprísnejším ukazatelem likvidity, zahrnuje pouze peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (cenné papíry).

- $$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

⁴⁷ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*, s. 73.

⁴⁸ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 94.

⁴⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 163.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 91-92.

⁵⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 163.

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 – 0,5.⁵¹

2.4.3.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce mají za úkol sledovat výkonnost ve vztahu k nákladům na zaměstnance či počtu zaměstnanců. Mezi hlavní ukazatele patří osobní náklady k přidané hodnotě, produktivita práce z přidané hodnoty, produktivita práce z tržeb a průměrná mzda.

Osobní náklady k přidané hodnotě

Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část přidané hodnoty zaujímají osobní náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

- Osobní náklady k přidané hodnotě = $\frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Tento ukazatel můžeme porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance. Větší efekt ze zaměstnanců je, pokud má produktivita práce silnější růst než mzdové náklady.

- Produktivita práce z přidané hodnoty = $\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$
- Průměrná mzda = $\frac{\text{Mzdové náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}}$ ⁵²

Produktivita práce z tržeb

Produktivita práce z tržeb sleduje, jak vysoké jsou tržby na jednoho zaměstnance.

- Produktivita práce z tržeb = $\frac{\text{Tržby}}{\text{Počet zaměstnanců}}$ ⁵³

⁵¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 163.

⁵² Tamtéž, s. 170.

⁵³ KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*, s. 37.

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož jednotlivé ukazatele finanční analýzy mohou dosahovat protichůdných hodnot, byly vynalezeny modely, které podle jedné výsledné hodnoty rychle charakterizují jeho celkovou finanční situaci. Tyto soustavy se skládají s několika ukazatelů zahrnující podstatné složky finanční analýzy, jimž je ve vzorci přiřazena váha podle jejich důležitosti pro finanční zdraví podniku.⁵⁴

Na druhou stranu seskupení finančního stavu podniku do jediné hodnoty má své nevýhody z hlediska toho, že nevíme o konkrétních příčinách možných podnikových problémů, a tudíž nemůžeme tyto příčiny odstranit. Je proto nutná i hlubší finanční analýza.⁵⁵

2.4.4.1 Altmanova analýza

Je jedna ze soustav ukazatelů umožňující vyhodnotit finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla, tzv. Z-skore (nebo také Altmanův index). Toto číslo je vypočteno na základě pěti ukazatelů, zahrnuje rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Výsledné Z-skore může odhadovat blíží se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu.

Po zkušenostech se ukázalo, že nelze tuto soustavu aplikovat za stejných podmínek na malé firmy a na firmy obchodované na kapitálovém trhu, proto existují dvě podoby. Zde si uvedeme pouze Altmanovu index pro firmy neobchodované na kapitálovém trhu.⁵⁶

$$\bullet \quad Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

X_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 – nerozdělený zisk z minulých let/aktiva

X_3 – EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva

X_4 – vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 – tržby/aktiva

⁵⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 175.

FOTR, Jiří et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*, s. 353.

⁵⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 177.

⁵⁶ Tamtéž, s. 176.

Význam výsledného Z-skore:

1. $Z > 2,9$ firma je **finančně zdravá**, v dohledné době nehrozí bankrot
2. $1,2 < Z < 2,89$ tzv. **pásma šedé zóny**, nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví firmy
3. $Z < 1,2$ firma **není finančně zdravá** a hrozí jí bankrot⁵⁷

2.4.4.2 Index IN05

Jedná se o bankrotní a zároveň i bonitní model zpracovaný manžely Neumaierovými, kteří se snažili hodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Výsledná hodnota IN05 udává vlastníkům a investorům, zda podnik vytváří ekonomický zisk (bonitu) a zároveň i informuje věřitele a dodavatele, zda je podnik schopný splácet své závazky (nebezpečí bankrotu).

$$\begin{aligned} \bullet \quad \text{IN05} = & 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + \\ & + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry}} \end{aligned}$$

Význam výsledných hodnot:

1. $\text{IN05} < 0,9$ podnik netvoří hodnotu, **hrozí bankrot**
(97% pravděpodobnost bankrotu a z 76% nebude podnik tvořit hodnotu)
2. $0,9 < \text{IN05} < 1,6$ tzv. **pásma šedé zóny** (50% pravděpodobnost bankrotu a z 70% bude tvořit hodnotu)
3. $\text{IN05} > 1,6$ podnik **tvoří hodnotu** (92% pravděpodobnost, že podnik nebankrotuje a z 95% bude tvořit hodnotu)⁵⁸

⁵⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 176.

⁵⁸ NEUMAIER, Ivan a Inka NEUMAIEROVÁ. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní konference*, s. 143-148.

2.5 Strategická analýza

Strategická analýza je proces, s jehož pomocí se sleduje okolí firmy, zjištěné výsledky se vyhodnocují a hledají se možné příležitosti či hrozby pro podnik. Význam této analýzy tkví v tom, že hlavní důvody změn ve fungování podniku jsou především vlivem vnějších faktorů. Podle výzkumů jsou firmy sledující své okolí úspěšnější.⁵⁹

Mimo okolí firmy se analyzuje také vnitřní prostředí a snaží se zjistit, do jaké míry je podnik schopen využívat příležitosti a bránit se hrozbám nacházejícím se v jeho okolí, zjišťují se tedy silné a slabé stránky firmy.⁶⁰

Strategická analýza může být tedy orientovaná na dva cíle, a to na analýzu vnějšího okolí a analýzu vnitřního okolí. Tyto cíle by se neměli oddělovat, naopak by se měli vzájemně doplňovat.⁶¹

2.5.1 Analýza makrookolí

Identifikuje a rozebírá faktory působící na firmu na makro úrovni. Jedná se o okolnosti vznikající mimo oblast aktivního působení podniku, avšak podnik může na tyto vlivy reagovat a připravit se na možné alternativy.⁶²

Nejdůležitější součástí makrookolí rozebírá tzv. PEST analýza. Jedná se o faktory **p**olitické a **l**egislativní, **e**konomické, **s**ociální a **k**ulturní, **t**echnické a **t**echnologické.

PEST analýza

Jak už bylo výše napsáno, zabývá se faktory politickými a legislativními, ekonomickými, sociálními a kulturními, technickými a technologickými.

- **Politické a legislativní faktory** – může se zde zařadit sledování politické situace státu, daňové politiky, regulace importu a exportu, cenové politiky, legislativy v oblasti podnikání, pracovního práva, bezpečnosti práce, ochrany životního prostředí atd.

⁵⁹ KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*, s. 34.

⁶⁰ MAŘÍK, Miloš et al. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*, s. 48.

⁶¹ SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*, s. 4.

⁶² Tamtéž, s. 10.

- ***Ekonomické faktory*** – popisují stav ekonomiky: míru ekonomického růstu, úrokovou míru, míru inflace, směnný kurz, průměrnou mzdu, daňové zatížení, ceny energií, míru nezaměstnanosti.
- ***Sociální a kulturní faktory*** – zahrnují demografický vývoj populace, životní úroveň a životní styl obyvatel, úroveň vzdělání, migraci obyvatel.
- ***Technické a technologické faktory*** – sledování technických a technologických změn v dané oblasti.⁶³

2.5.2 Analýza mikrookolí

Mikrookolím je zde především myšleno odvětví, ve kterém firma podniká. Analýza se bude zaměřovat na základní charakteristiku a strukturu odvětví, na vymezení změnotvorných sil a jejich vývoj a celkovou atraktivitu odvětví. Také zde patří analýza konkurence pomocí Porterova modelu konkurenčního prostředí umožňující pochopit podstatu konkurenčního prostředí uvnitř daného odvětví.⁶⁴

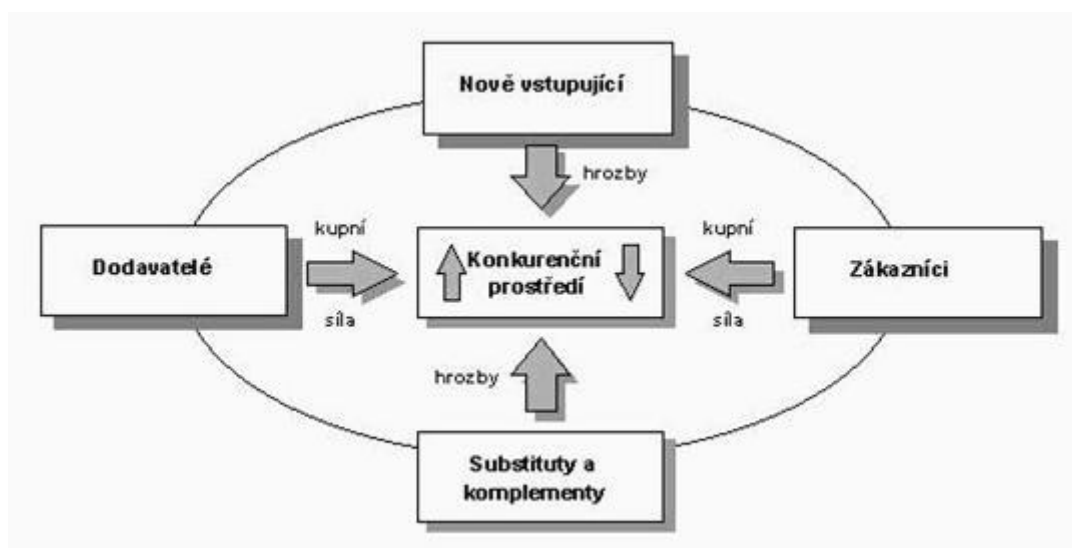
Porterův model zahrnuje pět faktorů (viz Obr. 1.3):

1. **Současní konkurenti** – počet a velikost konkurentů, míra růstu trhu, diferenciací produktů.
2. **Potencionální noví konkurenti** – vstup nových firem do odvětví záleží na kapitálové náročnosti vstupu do odvětví, technologiích, know-how a patentech. Záleží také na dosažených výhodách stávajících firem, mají např. lepší přístupy k distribučním kanálům, nákladové výhody, dobré jméno značky a loajalita zákazníků atd.
3. **Zákazníci** – zde je zahrnuto množství zákazníků, význam výrobku pro zákazníka, náklady na změnu dodavatele.
4. **Dodavatelé** – vyjednávací síla dodavatelů, můžeme sledovat množství a význam dodavatelů, možnost nahrazení dodavatelů.

⁶³ SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*, s. 10-12.

⁶⁴ Tamtéž, s. 22.

5. **Substituční výrobky** - zda existují substituty na trhu nebo hrozí do budoucna, jaká je konkurence v odvětví substitutů, jaká je jejich cena a vývoj těchto cen.⁶⁵



Obr. 1.3 Grafické znázornění Porterova modelu konkurenčního prostředí⁶⁶

2.5.3 Analýza vnitřních zdrojů

Podle Sedláčkové se „*primárním cílem strategie stává budování konkurenční výhody založené na struktuře a využití zdrojů.*“⁶⁷

Základní typy zdrojů lze rozdělit do čtyř skupin: hmotné, lidské, finanční a nehmotné zdroje. Finanční zdroje budou podrobně zkoumány již popsanou finanční analýzou v samostatné kapitole.

Hmotné zdroje – stroje a zařízení, pozemky, budovy a haly nebo dopravní prostředky, jejich stáří, výrobní schopnost, pružnost výroby.

Lidské zdroje – počet a struktura pracovních sil, organizace práce, vzájemná zastupitelnost, kvalifikace.

Nehmotné zdroje – zahrnují patenty, licence, pověst podniku, ochranné známky, značku.⁶⁸

⁶⁵ KOVÁŘ, František. *Strategický management*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, s. 104, 106-116.

⁶⁶ Tamtéž, s. 106.

⁶⁷ SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*, s. 63.

⁶⁸ Tamtéž, s. 63-64.

2.5.4 SWOT analýza

Konečným výstupem strategické analýzy může být považována SWOT analýza zahrnující v sobě identifikaci slabých a silných stránek podniku a příležitost a hrozby okolí.

Při zpracovávání SWOT analýzy by se měly respektovat určité zásady. Jedná se o zaměření na podstatná fakta, mělo by se jednat o skutečnosti strategické, ne jednorázově vyřešitelné, zvýraznění nejpodstatnějších faktorů. Správně sestavená a objektivní SWOT analýza je pak cenným informačním zdrojem pro formulaci strategie.⁶⁹

⁶⁹ KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*, s. 97-99.

3. PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

V této kapitole bude stručně představena firma ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s., jejíž finanční situace bude touto prací hodnocena. Bude zde stručně provedena strategická analýza vnějšího a vnitřního okolí podniku odhalující slabé a silné stránky firmy a také příležitosti a hrozby okolí.

3.1 Představení společnosti ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s.

Obchodní firma: ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s. (dále jako AMTP Karviná a.s.)

Právní forma: akciová společnost

Datum zápisu: 23. března 1993

Sídlo: Karviná-Hranice, Rudé armády 471, PSČ 733 23

Internetové stránky: www.jakl.cz

Logo firmy:



Mateřská společnost a jediný akcionář: ArcelorMittal Ostrava a.s.

Základní kapitál: 602 000 000 Kč

Předmět podnikání dle Obchodního rejstříku:

- kovoobráběčství, kovářství
- zámečnictví, nástrojářství
- vodoinstalatérství, topenářství
- opravy silničních vozidel, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- klempířství
- hostinská činnost
- silniční motorová doprava nákladní

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.⁷⁰

Hlavní produkty (aktivity) firmy

Firma vyrábí a prodává hutní polotovary v sortimentu:

- závitové trubky ocelové svařované v provedení černém, pozinkovaném a lakovaném pro vedení médií (voda, plyn)
- svařované konstrukční trubky určené pro běžné konstrukční účely
- svařované ocelové trubky přesné za studena tažené nebo kalibrované využívané ve strojírenství, topenářských systémech, nábytkářství, automobilovém průmyslu, apod.
- ocelové tenkostěnné profily uzavřené a otevřené používané jako prvky v lehkých konstrukcích
- závitové trubky s úpravou konců pro mechanické spojky
- svařované kalibrované trubky pro konstrukční prvky v automobilovém průmyslu.

V zájmu zajištění plynulosti a komplexnosti celého výrobního procesu si společnost zajišťuje vlastními silami také celou řadu dalších činností v oborech energetika, doprava a údržba.

Historie společnosti

AMTP Karviná a.s. je již na trhu více než 90 let, její vznik spadá do roku 1918, kdy vznikly první dva objekty, kde se vyráběly vagóny. Svůj původní název firma dostala podle rýmařovského kováře Jákla, jehož patent a zkušenosti využívala při zavedení výroby podkov. V roce 1922 byl pak závodu přiznán název Jäklův železářský průmysl.

Mezi významné roky firmy patří rok 1922, kdy započala výroba závitových trubek a rok 1931 a 1932, kdy se v sortimentu postupně objevily otevřené a uzavřené profily, jež firmu proslavily („Jäklovy profily“) a i v dnešní době jsou jejím významným produktem. Další významné období nastalo v roce 1958, kdy byl

⁷⁰ *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=203559&typ=PLATNY>.

podnik začleněn pod NHKG, n.p. a došlo k zásadním technologickým změnám a modernizaci klíčových provozů rourovny, profilovny a pozinkovny.

V roce 1993 se pak podnik stal samostatnou obchodní společností a byl zapsán do Obchodního rejstříku jako Jäkl Karviná a.s. V roce 2007 se stala firma součástí celosvětového koncernu ArcelorMittal Holdings AG a v roce 2009 se firma přejmenovala na současný název ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s.⁷¹

3.2 Strategická analýza

V kapitole strategická analýza bude nejprve popsán vliv makrookolí na podnik pomocí PEST analýzy, poté zhodnoceno mikrookolí a konkurenční prostředí pomocí Porterova modelu a nakonec vnitřní zdroje podniku.

3.2.1 Analýza makrookolí

K analýze makrookolí bude využita PEST analýza, pomocí níž se zhodnotí faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní, technické a technologické.

Politické a legislativní faktory

V prosinci roku 2014 schválila Poslanecká sněmovna Parlamentu ČR v prvním čtení novelu energetického zákona (č. 458/2000 Sb.), nyní návrh putuje do šesti sněmovních výborů a počátkem roku 2015 se bude konat čtení druhé. Názory na novelu jsou různé, je jí především vytýkáno zvýhodnění energetických společností, zvýhodnění velkoodběratelů na úkor maloodběratelů, zpolitizování Energetického regulačního úřadu (dále v textu jako ERÚ) a omezení jeho kompetencí, stanovení stropu u výroby dotované elektřiny za rok (snížení investic do obnovitelných zdrojů). Pro velké průmyslové podniky, které jsou velkým spotřebovatelem energií, by však novela přinesla výhody, především ve snížení příspěvků na obnovitelné zdroje, které se nyní odvádějí za každou spotřebovanou MWh ve výši 495 Kč, v nové podobě by podniky odváděly fixní částku z nejvyšší naměřené spotřeby. Dále by se měl poplatek na řízení

⁷¹ ArcelorMittal [online]. © 2015 [cit. 2015-01-19]. Dostupné z: <http://www.jakl.cz/>.

ERÚ platit za odběrné místo a nikoli za počet spotřebovaných MWh, tudíž velké podniky mohou platit stejně jako domácnosti. Tento zákon by měl platit od 1. 7. 2015, jedná se však již nyní o těžko reálný termín a ne příliš vhodný.⁷²

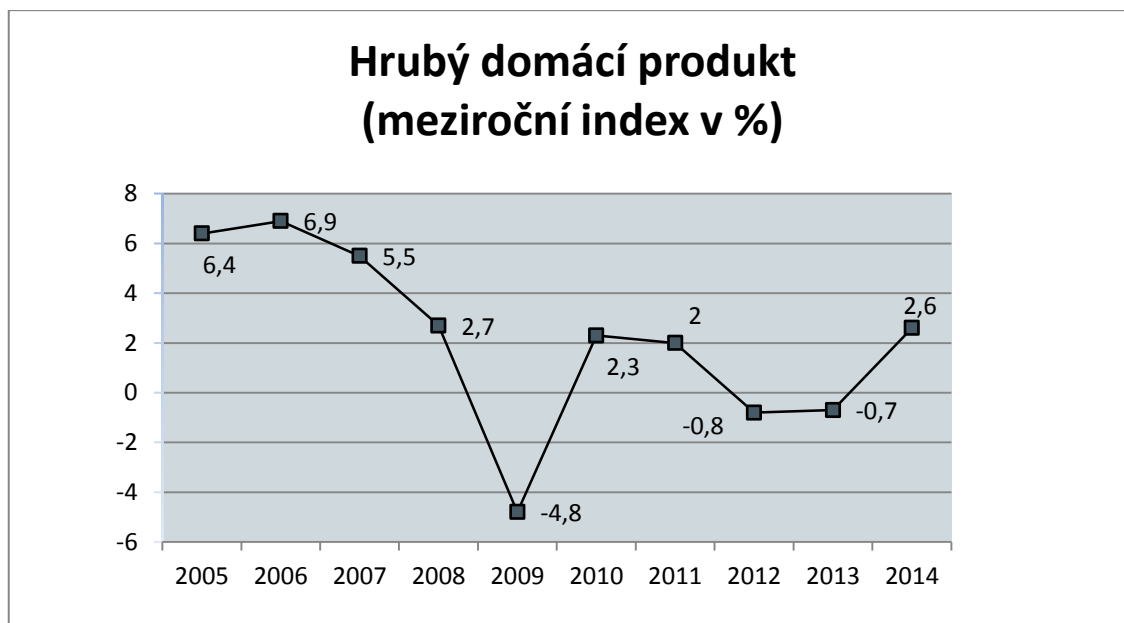
Ekonomické faktor

Hrubý domácí produkt nám odráží celkový vývoj ekonomiky v ČR, podle Grafu 2.1 došlo k velkému propadu především v roce 2009 pravděpodobně v důsledku proběhlé celosvětové finanční krizi v roce 2008, ekonomika pak v průběhu let 2010 a 2011 začala v meziročním srovnání opět růst, poklesy však nastaly v nadcházejících dvou letech, mimo jiné z důvodu poklesu domácí poptávky. Od druhé poloviny roku 2013 dochází k oživení ekonomiky. V prvním čtvrtletí roku 2014 byl již meziroční růst 2%, o zvýšení se především zasloužil zpracovatelský průmysl, jenž dokázal reagovat na rostoucí tuzemskou a zahraniční poptávku. Ve druhém čtvrtletí vzrostl hrubý domácí produkt meziročně o 2,5% a ve třetím čtvrtletí o 2,3%, prognóza na rok 2014 je pak 2,6%. Rostoucí vývoj hrubého domácího produktu je pak očekáván i v nadcházejících letech, na tento pozitivní vývoj by mělo mít vliv oslabení koruny a tím zvýšení konkurenceschopnosti českého exportu a získání většího podílu na zahraničních trzích, dále je to nízká inflace a růst reálných mezd.⁷³ Oživení ekonomiky znamená nové příležitosti na trhu a možné navýšení spotřeby ocelářských výrobků v tuzemsku.

⁷² TRAMBA, David. Na energetické frontě neklid. *Ekonom* [online]. 16. 7. 2014 [cit. 2014-12-09]. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-62520470-na-energeticke-fronte-neklid>.

Aktuálně ze sněmovny: Novela energetického zákona prošla do druhého čtení. *Solárninovinky.cz* [online]. 11.12.2014 [cit. 2014-12-09]. Dostupné z: <http://www.solarninovinky.cz/?zpravy/2014121105/aktualne-ze-snemovny-novela-energetickeho-zakona-prosla-do-druheho-cteni>

⁷³ Český statistický úřad [online]. [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/kalendar/2014-hdp>



Graf 2.1 Hrubý domácí produkt⁷⁴

V Tab. 2.1 je popsán vývoj dalších ekonomických faktorů, podle hodnot za 3. čtvrtletí 2014 se jedná u míry inflace zatím o nejnižší nárůst od roku 2008 a oproti minulému roku je nižší o 0,9%, podle prognóz ČNB by se do konce tohoto roku již neměla nijak rapidně změnit, v roce 2015 se očekává její zvyšování až o 1,5%.⁷⁵ Pozitivní výsledek můžeme zaznamenat ve vývoji míry nezaměstnanosti, která byla ve třetím čtvrtletí 2014 o 1,2% nižší než v roce 2013 a zároveň nejnižší od roku 2008. Růst můžeme pozorovat také v průměrné hrubé mzdě, která oproti roku 2013 vzrostla v roce 2014 o 1,8%. Nízká míra inflace má pozitivní vliv na investiční činnost a na ekonomický růst země. Růst mezd a snižování míry nezaměstnanosti má pak příznivý dopad na růst HDP a tedy oživení ekonomiky.

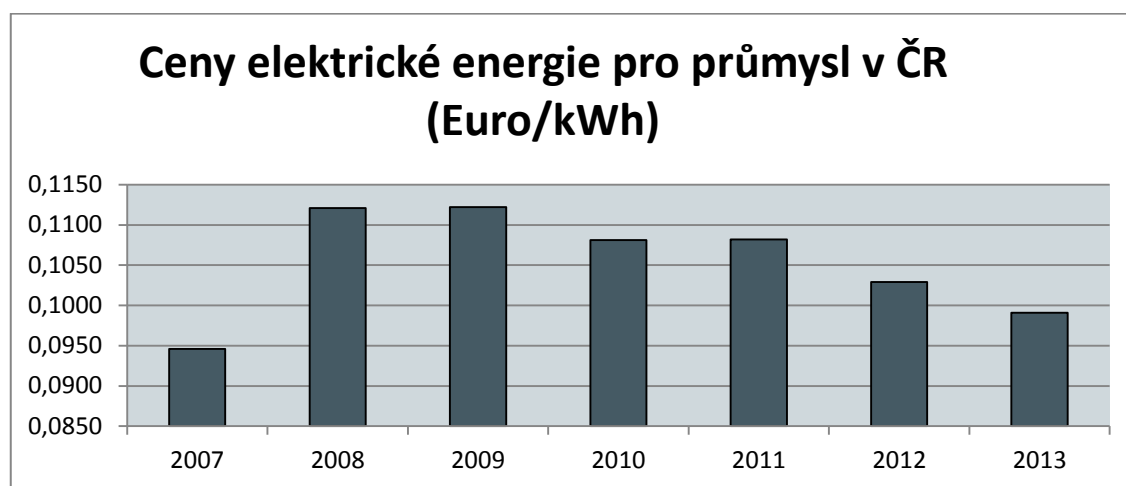
⁷⁴ Data převzata z Hrubý domácí produkt ČR výrobní metodou. In: *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabdetail.jsp?kapitola_id=23&potvrz=Zobrazit+tabulku&go_zobraz=1&childsel0=2&childsel1=2&cislotab=NU_M000101&voa=tabulka&str=tabdetail.jsp

⁷⁵ *Česká národní banka* [online]. 6.11.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html?cnb_css=true#inflation

Tab. 2.1 Vývoj inflace, nezaměstnanosti a průměrné hrubé vždy v ČR⁷⁶

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (3Q)
Míra inflace (% ,r/r, průměr)	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,5
Obecná míra nezaměstnanosti (% průměr)	4,4	6,7	7,3	6,7	7,0	7,0	5,8
Průměrná nominální hrubá mzda (% , r/r)	7,8	3,3	2,2	2,5	2,5	0,0	1,8

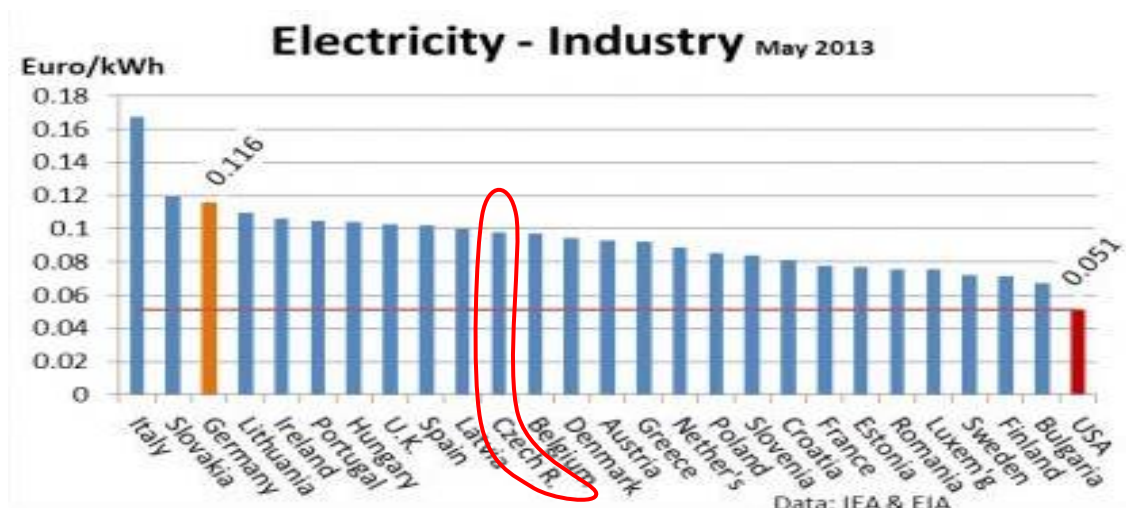
Na firmy podnikající v průmyslovém odvětví a především ve zpracovatelském průmyslu má mimo jiné velký vliv i cena energií. V České republice odpovídá cena elektrické energie průměrným hodnotám cen v Evropské unii.

**Graf 2.2 Vývoj cen elektrické energie pro průmysl v ČR⁷⁷**

V posledních letech má sice cena elektrické energie v ČR klesající tendenci (viz Graf 2.2), v porovnání s USA však mají české a potažmo i evropské průmyslové podniky vyšší náklady na výrobu (viz Obr. 2.1), levnější energie oproti Evropě je např. také v Rusku či Číně a v dalších asijských zemích. Do budoucna tak může hrozit nekonkurenceschopnost vůči výrobkům z těchto zemí či dokonce přesunutí výroby z některých evropských zemí do energeticky méně nákladnějších zemí.

⁷⁶ Vytvořeno podle: Český statistický úřad [online]. [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/statistiky>

⁷⁷ Data převzata z: Electricity prices components for industrial consumers, from 2007 onwards - annual data. In: Eurostat [online]. 24.11.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>



Obr. 2.1 Porovnání cen elektrické energie pro průmysl mezi EU a USA⁷⁸

Sociální a kulturní faktory

V Moravskoslezském kraji je velmi nepříznivý vývoj v demografické oblasti, z kraje stále více lidí odchází než by se sem přestěhovalo, největšího úbytku v loňském dosáhly města Karviná (-1774 osob) a Ostrava-město (-1073 osob). Dramaticky také stárne populace kraje, index staří v roce 2013 dosáhl hodnoty 116, to znamená, že na 100 dětí do věku 14 let připadá 116 seniorů nad 65 let.

V kraji je druhá nejvyšší míra nezaměstnanosti v České republice, v roce 2013 dosáhla 9,9%, což je o 2,9% více než byl celorepublikový průměr ve stejném roce, můžeme ale říct že míra nezaměstnanosti je výrazně nižší u mužů, v roce 2013 dosahovala 8%, což oproti roku 2012 znamenalo snížení o 0,5%. Výrazně se navyšuje i dlouhodobá nezaměstnanost, konkrétně 4,9% v roce 2013, tj. o 1,1% více než v roce 2012, nejvyšší dlouhodobá nezaměstnanost je pak ve městech Bruntál (7,0%), Karviná (6,6%) a Ostrava-město (5,8%).

Podle vzdělání je v kraji nejvíce zastoupených obyvatel se středním vzděláním bez maturity (36,5%) a středním s maturitou (31,5%), tyto hodnoty jsou v několikaletém období stabilní, dlouhodobě se pak snižuje počet obyvatel se základním vzděláním (17,4%, snížení o 0,9% oproti roku 2012), u vysokoškolsky vzdělaného obyvatelstva je

⁷⁸ Graf převzat z: SCHINDLER, Jan. Břidlicový plyn: USA a Evropa. In: *TZB-info* [online]. 6.3.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://energetika.tzb-info.cz/10929-bridlicovy-plyn-usa-a-evropa>

zcela opačný zvyšující se trend, v roce 2013 se jednalo o 14.6%, tj. navýšení o 1,7% oproti roku 2012.⁷⁹

Pro podnik tato situace může znamenat nedostatek kvalifikované pracovní síly a vyšší náklady na jejich získání a taktéž na udržení dosavadních pracovníků.

Technické a technologické faktory

V oblasti výroby trubek a profilů je technický a technologický vývoj směřován k postupnému přechodu k výrobkům s vyšší přidanou hodnotou, používaných zejména v automobilovém průmyslu, strojírenství a nábytkářském průmyslu. Konkrétně společnost AMTP Karviná a.s., stejně jako mateřská společnost Arcelor Mittal Ostrava a.s. se hlásí k programu Centrum excelence, jehož základem je dlouhodobý investiční program směřující ke zvýšení jakosti povrchu, zpřísnění rozměrových tolerancí, ke stoprocentnímu testování výrobků a v neposlední řadě k rozšíření možností dalších úprav výrobků.

Výzkum a vývoj je zaměřován na řešení problematiky výroby nových výrobků a na implementaci průmyslových modelů majících za cíl snižování nákladů výroby a optimalizaci surovinové základny. Součástí výzkumu je také spolupráce se zákaznickým servisem, který je jedním z podnětů pro rozvoj a zvyšování kvality výrobků.

Pro rozvoj je také využíváno spolupráce s Global R&D, např. v oblastech zavádění řídicích modelů výrobních technologií, přenosu know-how či vývoje nových výrobků.⁸⁰

3.2.2 Analýza mikrookolí

Zde bude stručně popsáno odvětví, ve kterém firma AMTP Karviná a.s. působí a také zde bude specifikováno pomocí Porterova modelu konkurenční prostředí společnosti.

⁷⁹ Základní tendence demografického, sociálního a ekonomického vývoje Moravskoslezského kraje v roce 2013. In: *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/xt/redakce.nsf/i/zakladni_tendence_demografickeho_socialniho_a_ekonomickeho_vyvoje_moravskoslezskeho_kraje_v_roce_2013/\\$File/33013414.pdf](http://www.czso.cz/xt/redakce.nsf/i/zakladni_tendence_demografickeho_socialniho_a_ekonomickeho_vyvoje_moravskoslezskeho_kraje_v_roce_2013/$File/33013414.pdf)

⁸⁰ Výroční zpráva za rok 2013 AMTP Karviná a.s.

Charakteristika odvětví

Podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE lze podnik zařadit do skupiny 24.2 – Výroba ocelových trub, trubek a dutých profilů, patřící pod skupinu hutní výroba spadající pod zpracovatelský průmysl. Obor hutnictví patří mezi základní průmyslové odvětví, dodává výrobky do dalších oborů, které jim dodávají přidanou hodnotu, jsou jimi např. strojírenství, automobilový průmysl, kovozpracující průmysl, výroba konstrukcí, stavebnictví či nábytkářský průmysl.

Hutnictví je kapitálově velmi náročné odvětví, vyžaduje rozsáhlé investice do technologií, vybavení a environmentálního zajištění procesů, zároveň patří k největším spotřebitelům energie v rámci zpracovatelského průmyslu. Vzhledem k vyšším nákladům na technologie chránící životní prostředí, energie a dovoz základních surovin (ve srovnání se zeměmi jako jsou Rusko, Čína, Jižní Korea atd.), se ocelářství v ČR i v Evropě zaměřuje na hodnotovou stránku, tedy na výrobky s přidanou hodnotou. S tím souvisí zvýšená pozornost na výzkum, vývoj a inovace či spolupráce s vysokými školami.⁸¹

Porterův model

Na základě pěti bodů: současní konkurenti, potenciaální noví konkurenti, zákazníci, dodavatelé, substituční výrobky bude tento model specifikovat konkurenční prostředí firmy AMTP Karviná a.s.

Současní konkurenti

Firma AMTP Karviná a.s. patří v rámci České republiky k vůdčím na trhu, ostatní výrobci a dodavatelé čekají na nastavení cen touto firmou a poté reagují zpravidla cenou o něco nižší. V ČR dochází ke konkurenčnímu boji především v oblasti uzavřených profilů, svařovaných a přesných trubek. Hlavní konkurenti v rámci ČR jsou: Steel Profil Tlučná, Z-Group Steel Holding, a.s., Feron, 1.CSC Precision Tubes, Multitex s.r.o., Kovona Systém, Kvarta Litovel (Metal Trade Komax).

Co se týče exportu, vyvází se především trubky za tepla redukované černé, lakované, pozinkované a do Německa také otevřené profily. V zahraničí však firma vzhledem ke své velikosti nepatří mezi nejvýznamnější a konkurenční prostředí je

⁸¹ Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2013. In: *MPO* [online]. 5.11.2014 [cit. 2014-12-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/prumysl-a-stavebnictvi/prumyslova-odvetvi/#category85>

tam mnohem větší. Hlavní konkurenti: Invita Košice, Profil Rakovo, Kovomont Krásno nad Kysucou, Železárny Podbrezová, Stalprodukt Polsko, Huta Pokoj Polsko, Severstallat Polsko, Pietrzak Polsko, Marcegaglia Poland, TATA Steel Indie, Ruuki Finsko, Dunafer Maďarsko, Borusan Turecko.

Firma má svou vyjednávací sílu v širokém sortimentu výrobků, ve stabilní kvalitě dodávaných výrobků či v dlouholeté tradici.

V rámci finanční analýzy bude firma AMTP Karviná a.s. srovnávána s následujícími konkurenty:

Kovona System a.s.

Jedná se o akciovou společnost se sídlem v Českém Těšíně. Firma je orientovaná na výrobu, především pak na kovovýrobu. Zabývá se následujícími technologickými postupy: válcování otevřených a uzavřených tenkostěnných trubek a profilů; dělení trubek, profilů a plošného materiálu včetně technologie řezání laserem; bezdeformační ohýbání tenkostěnných trubek a profilů; tváření plechů lisováním a ohraňováním; vysekávání a děrování plechů, trubek a profilů; automatické závitování a flowdrill; odporové a obloukové svařování včetně technologie robotického svařování; povrchová úprava práškovými nátěrovými hmotami.⁸²

Z-Group Steel Holding a.s.

Jedná se o akciovou společnost se sídlem ve Veselí nad Moravou navazující na dlouhodobou tradici podniků Železárny Veselí, Železárny Hrádek, Válcovny trub Chomutov a Železárny Chomutov. Tyto byly v devadesátých letech přidruženy právě do skupiny Z-Group Steel Holding a.s. Firma se zabývá výrobou a zpracováním trubek, tyčí, speciálních profilů a ingotů. Své výrobky dodává do 45 zemí, především do oblastí energetiky, chemického průmyslu, těžby nerostných surovin, stavebnictví, strojírenství, automobilového průmyslu.⁸³

⁸² Kovona System [online]. [cit. 2015-01-11]. Dostupné z: <http://www.kovona.cz/web/structure/uvodni-stranka-655.html>

⁸³ Z-Group Steel Holding [online]. © 2008-2015 [cit. 2015-01-11]. Dostupné z: <http://www.steel-holding.cz/>

Potencionální noví konkurenti

Náročnost vstupu do odvětví této firmy záleží na konkrétním druhu výrobku. Např. v oblasti trubek redukovaných za tepla je vstup poměrně obtížný, je zde nutná technologie, která je náročná z finančního i energetického hlediska. Zatímco třeba vstup do oblasti výroby za studena tvářených trubek a profilů není příliš náročný, jedná se o poměrně jednoduchou výrobní linku, která může být postavena v téměř jakékoli hale.

Certifikáty se týkají určitých výseků trhu, např. u automobilového trhu, kde se dodávají tažené a kalibrované trubky, je nutná certifikace výroby i dodavatele vstupního materiálu, navíc je nutné absolvovat řadu zákaznických auditů.

Zákazníci

Mezi nejvýznamnější zákazníky v ČR patří: Jiry Chlumec nad Cidlinou, Britterm Moravský Písek, CZ Ferro-Steel Napajedla, Stauner palet, Favex Uherské Hradiště, Fuji Koyo Czech Plzeň, Kovomarket Uherské Hradiště. V zahraničí se pak jedná o: Voestalpine Rotec Polska, Broderne Dahl, Salzgitter Mannesmann Rakousko, Pavol Maráček – Empiria Slovensko, Raven Slovensko, LTB France, Sambud Polska, Zuid Nederlandse, Thyssenkrupp Energostahl Polsko.

Zhruba 80% výrobků firma distribuuje přes prostředníky, zbytek jde k přímým výrobcům. Hlavními oblastmi dodávek jsou stavebnictví, strojírenství (výroba ocelových konstrukcí, rámců strojů apod.), kovovýroba či zámečnictví. V těchto oblastech je firma nahraditelná i jinými dodavateli, jedná se o oceli běžných jakostí. U automobilového segmentu je již nahrazení jejich výrobků obtížnější, stejně tak jako získání nového zákazníka v této oblasti. Každý tento druh výrobku je „originál“, zároveň je zde poměrně dlouhá doba testování a je obtížné dodržet všechny podmínky dodávek.

Dodavatelé

Zde nemá firma možnost (až na výjimky) odebírat vstupní materiál mimo skupinu ArcelorMittal, do níž je začleněna. Skupina ArcelorMittal firmě dodavatele určuje a většina materiálu přichází buď z polských hutí nebo z mateřské společnosti ArcelorMittal Ostrava a.s. Výhodou je zde však stabilita dodávek vstupního materiálu.

Substituční výrobky

Jak bylo řečeno výše v oblasti uzavřených profilů a trubek za studena válcovaných je firma nahraditelná i jinými dodavateli, jedná se o oceli běžných jakostí, také vstup do této oblasti výroby není tak technologicky a finančně náročný. U automobilového segmentu je již nahrazení jejich výrobků obtížnější, je zde nutné dodržet vysoké nároky zákazníků, také zde probíhá dlouhá doba testování a certifikace. Vstup nových výrobků do této oblasti je jistě možný, ale velmi náročný.

3.2.3 Analýza vnitřních zdrojů

Kapitola bude hodnotit vnitřní zdroje firmy, jedná se především o hmotné, lidské a nehmotné zdroje.

Hmotné zdroje

Firma směřuje své investice do rekonstrukce a optimalizace výrobních zařízení s cílem zefektivnění práce a výroby, snížení fyzicky těžké manuální práce, snížení prostojů z důvodů nedostatečných skladovacích prostor, zlepšení logistiky výroby a omezení jeřábových manipulací.

Snaží se především o rozšíření výrobních kapacit pro výrobky s přidanou hodnotou, např. pořízení dalšího dělicího stroje pro přesně dělené trubky, které směřují do automobilového a nábytkářského průmyslu. Pořízení nové lakovací linky, kde se upravují trubky, sloužící ke kabelovému vedení, v topenářství atd. Ve sledovaných letech firma dokončila investice do rozšíření a modernizace technického zařízení v hodnotě 92 907 tis. Kč, jedná se o celkovou hodnotu nejvýznamnějších investic.⁸⁴

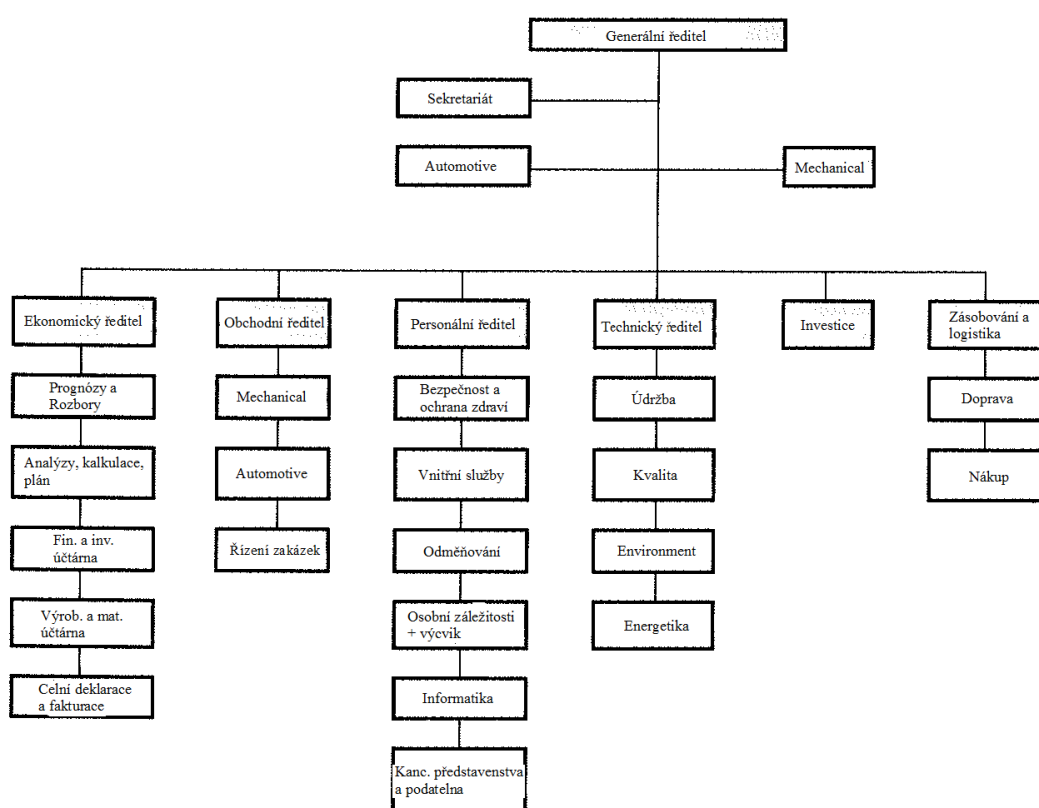
Firma se zároveň potýká s nedostatkem skladovacích prostor pro hotové zakázky čekající na odvoz zákazníky. U některých zákazníků je známo, že cíleně posunují odvoz těchto zakázek a čekají do chvíle než je mohou odvézt přímo k cílovému spotřebiteli. Firma toto jednání především zahraničním zákazníkům toleruje, jelikož konkurenční boj je silný a nemohou si dovolit zákazníka ztratit. Tuto situaci momentálně firma řeší navýšením skladovacích prostor prostřednictvím stavby nové expediční haly.

⁸⁴ Výroční zpráva za rok 2013 AMTP Karviná a.s.

Lidské zdroje

Počet zaměstnanců firmy za sledované období této práce neustále klesal, a to z řad zaměstnanců výroby i vedení, důvodem propouštění byla především modernizace závodů a tudíž nižší požadavek na množství pracovní síly.

Na Obr. 2.2 je pak patrná organizační struktura firmy, odnože Automotive a Mechanical znamenají dvě samostatné SBU jednotky (tzn. strategické obchodní jednotky), tuto formální organizační strukturu využívají velké korporace z důvodů decentralizace, jednotky mají značnou volnost v řízení a rozhodování, v globálních otázkách se spolupracuje s ústředním vedením.



Obr. 2.2 Organizační struktura firmy AMTP Karviná a.s.⁸⁵

Vzdělávání zaměstnanců je zaměřeno na zajištění plnění a prohlubování kvalifikačních předpokladů zaměstnanců, dále na jazykové vzdělávání a na školení v oblasti měkkých technik, např. komunikační a vyjednávací schopnosti.

⁸⁵ Převzato z: Výroční zpráva za rok 2013 AMTP Karviná a.s.

Nehmotné zdroje

AMTP Karviná a.s. je propagována jako společnost s tradicí, vzhledem ke svému téměř stoletému úspěšnému působení na trhu (v povědomí dlouhodobých zákazníků, zaměstnanců i obyvatel okolí je to však stále Jäkl Karviná a.s. – původní název firmy, kdy pod stejným názvem „jäkl“ je znám i jeden z výrobků firmy). Za tu dobu si firma vytvořila významné místo mezi konkurencí a zákazníky, zvláště na českém trhu má své dlouhodobé zákazníky, tvořící významnou část objemu zakázek.

Předmět podnikání firmy AMTP Karviná a.s. není závislý na patentech a licencích a firma ani žádné nevlastní.

Podnik je držitelem několika systémových certifikátů:

- EN ISO 9001 – Systém managementu jakosti, od roku 1994
- EN ISO 14001 – Systém environmentálního managementu, od roku 2001
- ISO/TS 16949 – Systém managementu jakosti pro dodavatele do automobilového průmyslu, od roku 2007
- OHSAS 18001 – Systém managementu BOZP, od roku 2010.

Pro většinu výrobního programu byly certifikačním procesem posuzování shody získány a nadále obhajovány výrobní certifikáty, certifikáty řízení výroby a osvědčení pro tzv. znaky shody.⁸⁶

⁸⁶ Výroční zpráva za rok 2013 AMTP Karviná a.s.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ

Tato část práce se již bude zabývat samotnou finanční analýzou podniku, nejprve bude provedena analýza majetku, zdrojů financování a výsledku hospodaření pomocí horizontální a vertikální analýzy, následovat budou rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a nakonec soustavy ukazatelů. Nejpodstatnější výsledky z této kapitoly a kapitoly zabývající se strategickou analýzou budou seskupeny SWOT analýzou zjišťující slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby podniku.

4.1 Analýza majetku

Nejprve bude zhodnocen vývoj a struktura majetku, jenž je znázorněn na straně aktiv v rozvaze firmy. K tomu bude využita horizontální analýza, jež pomáhá určit vývojové trendy v čase, tyto hodnoty budou udávány absolutní výši změny v jednotce tisíce korun českých a ve formě procentní změny a vertikální analýzou pak bude určena struktura absolutních ukazatelů k vybrané celkové hodnotě, u analýzy majetku se bude jednat o celková aktiva.

Tab. 3.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2011/2010	2012/2011	2013/2012
AKTIVA CELKEM	50 342	-19 963	63 602	5,01%	-1,89%	6,15%
Dlouhodobý majetek	-8 106	-4 416	-17 495	-2,30%	-1,28%	-5,15%
Dlouhodobý nehm. majetek	6 019	529	-2 656	89,48%	4,15%	-20,01%
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 125	-4 945	-14 839	-4,09%	-1,49%	-4,54%
Oběžná aktiva	56 924	-15 496	80 834	8,74%	-2,19%	11,67%
Zásoby	-22 115	21 022	-3 257	-7,78%	8,01%	-1,15%
Dlouhodobé pohledávky	3 599	3 562	-2 043	48,00%	32,10%	-13,94%
Krátkodobé pohledávky	131 850	-35 451	86 735	46,52%	-8,54%	22,84%
Krátkodobý finanční majetek	-56 410	-4 629	-601	-74,54%	-24,03%	-4,11%
Časové rozlišení	1 524	-51	263	233,74%	-2,34%	12,38%

Tab. 3.2 Vertikální analýza vybraných položek aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	35,10%	32,66%	32,86%	29,37%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,67%	1,21%	1,28%	0,97%
Dlouhodobý hmotný majetek	34,43%	31,45%	31,58%	28,40%
Oběžná aktiva	64,83%	67,13%	66,93%	70,42%
Zásoby	28,32%	24,87%	27,39%	25,50%
Dlouhodobé pohledávky	0,75%	1,05%	1,42%	1,15%
Krátkodobé pohledávky	28,23%	39,38%	36,71%	42,49%
Krátkodobý finanční majetek	7,54%	1,83%	1,41%	1,28%
Časové rozlišení	0,06%	0,21%	0,21%	0,22%

Podle Tab. 3.1 celková aktiva společnosti vykazovala v letech 2011 a 2013 vzrůstající tendenci, naopak v roce 2012 hodnota aktiv klesla. Konkrétně v roce 2011 došlo k nárůstu aktiv o 5,01% (50 342 tis. Kč), rok 2012 zaznamenal pokles aktiv o 1,89% (19 963 tis. Kč) a v roce 2013 hodnota opět vzrostla a to o 6,15% (63 602 tis. Kč). Na vývoj celkových aktiv, jak je z Tab. 3.1 patrné, má největší vliv oběžný majetek, který vykazuje obdobné změny, v roce 2011 a 2013 došlo taktéž k jeho vzrůstu a v roce 2012 poklesl. V roce 2011 se jednalo o nárůst o 8,74% (56 924 tis. Kč), rok 2012 klesl o 2,19% (15 496 tis. Kč) a v roce 2013 stoupla hodnota o 11,67% (80 834 tis. Kč). Na druhou stranu dlouhodobý majetek vykazuje ve všech sledovaných letech klesající trend, v roce 2011 došlo k propadu o 2,30% (8 106 tis. Kč), v roce 2012 o 1,28% (4 416 tis. Kč) a v roce 2013 došlo k největšímu poklesu o 5,15% (17 495 tis. Kč).

V Tab. 3.2 je zřetelné, že největší podíl na celkových aktivech mají ve všech sledovaných letech právě oběžná aktiva, procentní zastoupení roste od 64,83% v roce 2010 až po 70,42% v roce 2013, v roce 2011 se jednalo o 67,13% z aktiv a v roce 2012 se oběžná aktiva nepatrně snížila na 66,93% z celkových aktiv. Oběžná aktiva jsou pak především tvořeny krátkodobými pohledávkami a také zásobami. Krátkodobé pohledávky dosahují zastoupení od 28,23% v roce 2010 až po 42,49% v roce 2013, zásoby se pohybují od 24,87% v roce 2011 až po 28,32% v roce 2010.

Zatímco oběžná aktiva mají spíše vzrůstající trend v podílu na celkových aktivech, u dlouhodobého majetku se jedná o opak, ten klesl z podílu 35,10% v roce 2010 na 29,37% v roce 2013, tuto skutečnost potvrzuje již výše zmíněný vývoj dlouhodobého majetku zjištěný horizontální analýzou. Tuto hodnotu dlouhodobého majetku způsobuje především jeho podsložka dlouhodobý hmotný majetek, jenž také klesal a to z podílu 34,43% v roce 2010 na 28,40% v roce 2013.

Na situaci v roce 2011, kdy celková aktiva vzrostla o 5,01% (50 342 tis. Kč) má především vliv nárůst oběžných aktiv o 8,74% (56 924 tis. Kč), jenž tvoří 67,13% celkových aktiv. Největších změn v rámci oběžných aktiv zaznamenaly krátkodobé pohledávky zastupující 39,38% aktiv, jež vzrostly o 46,52% (131 850 tis. Kč), tento růst je ovlivněn vznikem nové položky aktiv pohledávky za ovládající a řídící osobu ve výši 112 076 tis. Kč a to z důvodu zavedení IHB, tzn. in-house banky ve skupině mateřské a spřízněných společností ArcelorMittal. Ze stejné příčiny je způsoben i pokles krátkodobého finančního majetku o 74,54% (56 410 tis. Kč), ten tvoří 1,83% aktiv. Peněžní přebytky, za normální situace vykazovány v položce krátkodobého finančního majetku, jsou po zavedení in-house banky přesunuty právě do položky pohledávky za ovládající a řídící osobu. Významnou položkou oběžných aktiv jsou také zásoby s podílem 24,87% na celkových aktivech, v roce 2011 došlo k jejich poklesu o 7,78% (22 115 tis. Kč), hlavní příčinou bylo plánované snížení výrobků na skladě o 26 640 tis. Kč (35,11%) z důvodu přechodu na nový informační systém. Dlouhodobý majetek představující 32,66% aktiv vykazoval pokles o 2,3% (8 106 tis. Kč), na tuto situaci má dopad snížení dlouhodobého hmotného majetku s podílem 31,45% na aktivech o 4,09% (14 125 tis. Kč).

V roce 2012 dochází k poklesu celkových aktiv o 1,89% (19 963 tis. Kč), taktéž klesá dlouhodobý majetek s podílem 32,86% na aktivech o 1,28% (4 416 tis. Kč) a oběžná aktiva zaujímající 66,93% aktiv o 2,19% (15 496 tis. Kč). Vývoj oběžných aktiv byl především ovlivněn úbytkem krátkodobých pohledávek o 8,54% (35 451 tis. Kč) s podílem 36,71% na celkových aktivech a nárůstem zásob o 8,01% (21 022 tis. Kč), jež tvoří 27,39% celkových aktiv. Pokles dlouhodobého majetku byl způsoben snížením dlouhodobého hmotného majetku s 31,58% účastí na aktivech o 1,49% (4 945 tis. Kč).

Rok 2013 zaznamenal růst celkových aktiv o 6,15% (63 602 tis. Kč), kdy hodnota dlouhodobého majetku s podílem 29,37% na aktivech poklesla o 5,15% (17 495 tis. Kč) a oběžná aktiva se 70,42% zastoupením na aktivech vzrostla o 11,67% (80 834 tis. Kč). Oběžná aktiva byla značně ovlivněna nárůstem krátkodobých pohledávek tvořících 42,49% aktiv o 22,84% (86 735 tis. Kč) u zásob, které zastupují 25,5% celkových aktiv došlo k poklesu o 1,15% (3 257 tis. Kč). Snížení dlouhodobého majetku bylo opět zapříčiněno především poklesem dlouhodobého hmotného majetku s 28,4% účastí na aktivech o 4,54% (14 839 tis. Kč)

4.2 Analýza zdrojů financování

Nyní bude horizontální a vertikální analýza použita na pasivní část rozvahy a zhodnotí se vývoj a struktura zdrojů financování firmy.

Tab. 3.3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2011/2010	2012/2011	2013/2012
PASIVA CELKEM	50 342	-19 963	63 602	5,01%	-1,89%	6,15%
Vlastní kapitál	-62 411	-24 463	1 946	-8,43%	-3,61%	0,30%
Základní kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Rezerv. fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	-57 003	-22 412	-11 819	-62,48%	-65,47%	-100,00%
VH minulých let	125 098	-10 000	-2 644	200,45%	-15,95%	-5,02%
VH běžného účetního období (+ -)	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
Cizí zdroje	112 753	4 500	61 656	42,73%	1,19%	16,18%
Rezervy	0	0	5 037	0,00%	0,00%	x
Krátkodobé závazky	112 753	4 500	56 619	42,73%	1,19%	14,86%

Tab. 3.4 Vertikální analýza vybraných položek pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	73,72%	64,28%	63,16%	59,68%
Základní kapitál	59,95%	57,09%	58,19%	54,82%
Kapitálové fondy	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%
Rezerv. fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	9,09%	3,25%	1,14%	0,00%
VH minulých let	-6,21%	5,94%	5,09%	4,56%
VH běžného účetního období (+ -)	10,76%	-2,13%	-1,40%	0,18%
Cizí zdroje	26,28%	35,72%	36,84%	40,32%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
Krátkodobé závazky	26,28%	35,72%	36,84%	39,86%

Vzhledem k platnosti bilanční rovnice mezi aktivy a pasivy, kdy se tyto sumy rovnají je vývoj celkové hodnoty pasiv stejný jako u aktiv, tzn., že v roce 2011 a 2013 došlo k jejich růstu a v roce 2012 k poklesu, konkrétně v roce 2011 se pasiva navýšila o 5,01% (50 342 tis. Kč), v roce 2012 se snížila o 1,89% (19 963 tis. Kč) a v roce 2013 opět stoupla a to o 6,15% (63 602 tis. Kč). Pasiva jsou tvořena dvěma základními položkami, jež jsou součtem svých podpoložek, patří sem vlastní kapitál a cizí zdroje financování. V Tab. 3.3 lze názorně vidět, že vlastní kapitál ve sledovaných letech spíše klesal, v roce 2011 se propadl o 8,43% (62 411 tis. Kč) a v roce 2012 se snížil o dalších 3,61% (24 463 tis. Kč), rok 2013 znamenal mírný nárůst vlastního kapitálu o 0,3% (1 946 tis. Kč). Cizí zdroje naopak vykazovaly rostoucí trend, kdy k největšímu nárůstu došlo v roce 2011 a to konkrétně o 42,73% (112 753 tis. Kč), v roce 2012 došlo ke zvýšení pouze o 1,19% (4500 tis. Kč) a v roce 2013 opět výrazně vzrostly cizí zdroje o 16,18% (61 656 tis. Kč).

V procentním zastoupení v celkových pasivech je i přes pokles stále dominantní vlastní kapitál, v roce 2010 tento tvořil 73,72% pasiv, do roku 2013 však nepřetržitě klesal na prozatímních 59,68% pasiv. Mezi největší položku vlastního kapitálu patří základní kapitál, jenž v roce 2010 tvořil 59,95% pasiv a do roku 2013 poklesl na 54,82%, nejedná se však o pokles v reálné hodnotě, základní kapitál je od roku 2010 nezměněn a má hodnotu 602 000 tis. Kč. Další položkou vlastního kapitálu jsou rezervní fondy, u nich je možné sledovat klesající zastoupení v celkových

pasivech, v roce 2010 se jednalo o podíl 9,09%, jenž se postupně dostal až na 0% v roce 2013, kdy byl zcela vyčerpán postupnými úhradami ztrát z minulých let. VH minulých let v roce 2010 snižoval celková pasiva o 6,21%, v dalších letech již nabýval kladných hodnot a pohyboval se v rozmezí 4,56% (2013) až 5,94% (2011). VH běžného účetního období zaznamenal nejvyššího procentního zastoupení v pasivech v roce 2010 s 10,76%, v letech 2011 a 2012 celková pasiva snižoval o 2,13% a 1,4%, v roce 2013 pak opět nabyl kladné hodnoty a tvořil 0,18% pasiv. Zatímco vlastní kapitál zaujímá stále nižší podíl v pasivech, cizí zdroje se navyšují, v roce 2010 tvořily pouhých 26,28% pasiv a do roku 2013 zvýšily svůj podíl na 40,32%. Cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky, vyjma roku 2013, kdy 0,46% představují rezervy.

Rok 2011 znamenal nárůst celkových pasiv o 5,01% (50 342 tis. Kč), přitom vlastní kapitál s 64,28% zastoupením v pasivech klesl o 8,43% (62 411 tis. Kč) a cizí zdroje vzrostly o 42,73% (112 753 tis. Kč), podíl v pasivech se tak zvýšil o 9,44% na konkrétních 35,72%. Cizí zdroje zahrnují pouze krátkodobé závazky, tudíž jejich stav je stejný jako u zmíněných cizích zdrojů. Vlastní kapitál zahrnuje více podpoložek, je zde tedy patrné více změn. Základní kapitál představuje sice největší položku s 57,09% podílem v pasivech, nevykazuje však žádnou změnu, která by ovlivňovala výši vlastního kapitálu. Druhou nejvyšší položku s 5,94% podílem v pasivech tvoří výsledek hospodaření minulých let (dále v textu bude výsledek hospodaření nahrazen zkratkou VH), v roce 2011 došlo k jeho růstu o 200,45% (125 098 tis. Kč), toto navýšení bylo způsobeno zápornou hodnotou této položky v roce 2010 ve výši 62 408 tis. Kč, jež byla v roce 2011 uhrazena převážně z rezervního fondu a z menší části z kladného VH za účetní období roku 2010, z něhož kromě uhrazení ztráty bylo použito 40 000 tis. Kč k vyplacení dividend vlastníkově firmy, zbytek byl převeden do položky VH z minulých let. Další položkou jsou rezervní fondy se 3,25% zastoupením, jež klesly o 62,48% (57 003 tis. Kč) z důvodu výše zmíněné úhrady ztráty z minulých let. VH za toto účetní období dosáhl záporné hodnoty a snižoval celková pasiva o 2,13% (22 412 tis. Kč), meziročně klesl o 120,73% (130 506 tis. Kč).

V roce 2012 poklesla celková pasiva o 1,89% (19 963 tis. Kč), příčinou byl především pokles vlastního kapitálu o 3,61% (24 463 tis. Kč), jenž tvoří 63,16% pasiv, naopak cizí zdroje s podílem 36,84% v pasivech vykazovaly nárůst o 1,19% (4 500 tis. Kč). Cizí zdroje znovu zahrnují jenom krátkodobé závazky, jejich vývoj je

tedy stejný. Vlastní kapitál je i v tomto roce ovlivňován stejnými položkami jako v roce 2010. VH minulých let s 5,09% podílem v pasivech poklesl o 15,95% (10 000 tis. Kč) z důvodu vyplácení dividend vlastníkov. Taktéž rezervní fond s 1,14% zastoupením v pasivech se propadl o 65,47% (22 412 tis. Kč), tato částka sloužila k uhrazení ztráty z roku 2011. VH běžného účetního období sice vzrostlo o 35,47% (7 949 tis. Kč), avšak hodnotu celkových pasiv stále snižuje o 1,4% (14 463 tis. Kč), podnik tedy vykazuje ztrátu.

Rok 2013 vykazoal růst celkových pasiv o 6,15% (63 602 tis. Kč), na tento růst mělo největší vliv navýšení cizích zdrojů o 16,18% (61 656 tis. Kč) představujících 40,32% pasiv, vlastní kapitál se stále dominantním podílem 59,68% v pasivech zaznamenal po předchozích letech propadu nepatrný nárůst o 0,3% (1 946 tis. Kč). Cizí zdroje jsou stále převážně tvořeny krátkodobými závazky, 1,32% (5 037 tis. Kč) však z tohoto mezeročního navýšení tvoří rezervy. Ve vlastním kapitálu vykazují změny opět stejné položky jako v minulých letech, VH minulých let tvoří 4,56% pasiv a oproti minulému roku klesl o 5,02% (2 644 tis. Kč), pokles je zaznamenán i u rezervních fondů a to o celých 100% (11 819 tis. Kč). Oba tyto úbytky souvisí s úhradou ztráty z roku 2012 ve výši 14 463 tis. Kč). VH za toto účetní období se opět přehouppl do kladné roviny, mezeročně se zvýšil o 113,46% (16 409 tis. Kč) a tvoří 0,18% celkových pasiv.

4.3 Analýza výsledku hospodaření

U analýzy výsledku hospodaření se bude vycházet z výkazu zisku a ztrát (tzn. tokových ukazatelů) a bude se zkoumat vývojový trend a ovlivňující položky u výnosů, nákladů a výsledků hospodaření (horizontální analýza). Vertikální analýza pak objasní podíly vybraných položek na celkových výnosech (je však možné využít i jiné vztažné hodnoty, např. celkové tržby).

Tab. 3.5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Výkony	71 433	4 496	5 654	3,60%	0,22%	0,27%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	162 130	-16 545	-16 528	8,73%	-0,82%	-0,82%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-94 586	40 565	16 753	-156,33%	119,02%	258,45%
Aktivace	3 889	-19 524	5 429	5,81%	-27,59%	10,59%
Výkonová spotřeba	144 892	-21 452	-12 999	8,57%	-1,17%	-0,72%
Spotřeba materiálu a energie	134 268	-63 341	-17 362	8,52%	-3,70%	-1,05%
Služby	10 624	41 889	4 363	9,36%	33,74%	2,63%
Přidaná hodnota	-73 373	25 861	18 653	-24,80%	11,62%	7,51%
Osobní náklady	-5 620	3 982	-10 442	-2,56%	1,86%	-4,79%
Tržby z prodeje dlouhodob. majet. a mater.	9 804	6 142	-2 000	14,13%	7,76%	-2,34%
Tržby z prodeje dlouhodob. majet.	148	-18	4 698	x	-12,16%	3613,85%
Tržby z prodeje materiálu	9 656	6 160	-6 698	13,92%	7,79%	-7,86%
Provozní VH	-167 842	5 354	27 393	-117,14%	21,80%	142,61%
Finanční VH	8 003	2 632	-5 379	84,67%	181,64%	-454,69%
VH za běžnou činnost	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
VH za účetní období (+/-)	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
VH před zdaněním	-159 839	7 986	22 014	-119,44%	30,70%	122,13%

V Tab. 3.6 je zpracována vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát. Zastoupení jednotlivých položek výkazu je sledováno k celkové hodnotě výnosů (ve výkazu zisku a ztrát jsou výnosy značeny římskými číslicemi).

Tab. 3.6 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	2010	2011	2012	2013
CELKOVÉ VÝNOSY	100%	100%	100%	100%
Výkony	95,87%	95,21%	94,21%	94,66%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89,72%	93,51%	91,57%	91,00%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,92%	-1,58%	0,30%	1,06%
Aktivace	3,23%	3,28%	2,34%	2,60%
Výkonová spotřeba	81,58%	84,92%	82,86%	82,43%
Spotřeba materiálu a energie	76,10%	79,17%	75,27%	74,63%
Služby	5,48%	5,75%	7,59%	7,80%
Přidaná hodnota	14,28%	10,30%	11,35%	12,23%
Osobní náklady	10,60%	9,90%	9,96%	9,50%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,35%	3,66%	3,90%	3,82%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,01%	0,01%	0,22%
Tržby z prodeje materiálu	3,35%	3,66%	3,89%	3,59%
Provozní výsledek hospodaření	6,92%	-1,14%	-0,88%	0,37%
Finanční výsledek hospodaření	-0,46%	-0,07%	0,05%	-0,19%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,22%	-1,04%	-0,66%	0,09%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,22%	-1,04%	-0,66%	0,09%
Výsledek hospodaření před zdaněním	6,46%	-1,20%	-0,82%	0,18%

Tab. 3.6 znázorňující výsledek vertikální analýzy dává najevo, že se hodnotí výrobní podnik, výkony totiž představují převážnou část celkových výnosů, a to v rozmezí od 94,21% (2012) do 95,87% (2010). U výkonové spotřeby se jedná o rozmezí 81,58% (2010) do 84,92% (2011), odtud je patrné, že přidaná hodnota se bude pohybovat ve výši přes 10% částky celkových výnosů, konkrétně se jedná o rozmezí mezi 10,30% (2011) a 14,28% (2010). Osobní náklady se pohybují taktéž kolem 10% z celkových výnosů, od roku 2010 mají však snižující se tendenci, související se snižováním počtu zaměstnanců v jednotlivých sledovaných letech, v roce 2010 tvořily osobní náklady 10,6% a v roce 2013 se již jednalo o 9,5% z celkových výnosů. Horizontální analýza však ukazuje meziroční pokles u osobních nákladů v roce 2011 o 2,56% (5620 tis. Kč) a v roce 2013 o 4,79% (10 442 tis. Kč), v roce 2012 naopak vzrostly o 1,86% (3 982 tis. Kč).

Výsledek hospodaření za účetní období dosahuje nejvyššího zastoupení v celkových výnosech a tudíž i kladné hodnoty v roce 2010 ve výši 5,22%. Na tuto

skutečnost měly největší vliv přijatá úsporná opatření z roku 2009, konkrétně pokles množství zaměstnanců, úspora ve fixních nákladech, pozitivní vliv mělo také navýšení prodejní ceny výrobků a vhodné strategické nákupy. Výsledkem těchto opatření byla nejnižší výkonová spotřeba ve sledovaném období ve výši 81,58%, výkony s 95,87% dosahují naopak nejvyšší zastoupení ve výnosech a odtud vyplývá nejvyšší přidaná hodnota 14,28% z výnosů, provozní výsledek hospodaření tehdy představoval 6,92% výnosů. V roce 2011 došlo k propadu výsledku hospodaření o 120,73% (130 506 tis. Kč) a podnik se dostal do ztráty, kterou nepřekonal ani v roce 2012, záporný výsledek hospodaření v těchto letech snižoval celkové výnosy v roce 2011 o 1,04% a v roce 2012 o 0,66% jejich hodnoty. V roce 2012 se výsledek hospodaření sice navýšil o 35,47% (7 949 tis. Kč), v zisku se však podnik nacházel až v roce 2013, kdy výsledek hospodaření meziročně vzrostl o dalších 113,46% (16 409 tis. Kč) a představoval 0,09% z celkových výnosů.

Na vývoj výsledku hospodaření má největší vliv provozní výsledek, finanční výsledek vyvolává pouze nepatrné změny a mimořádný výsledek firma vůbec ve svých výkazech neeviduje. Provozní výsledek vykazuje stejný průběh jako výsledek hospodaření za účetní období, největší změny dosáhl v roce 2011, kdy klesl o 117,14% (167 842 tis. Kč), dostal se tak do záporné hodnoty a snižoval celkové výnosy o 1,14% jejich hodnoty, kladných čísel dosáhl až v roce 2013, kdy tvořil 0,37% výnosů a navýšil se o 142,61% (27 393 tis. Kč).

Nejvýznamnější položkou provozního výsledku je přidaná hodnota, jež je rozdílem výkonů a výkonové spotřeby. Ve sledovaném období vykazovaly výkony růst, největší změny dosáhly v roce 2011, kdy se navýšily o 3,6% (71 433 tis. Kč), v roce 2012 vzrostly o 0,22% (4 496 tis. Kč) a v roce 2013 o 0,27% (5 654 tis. Kč). Přestože v roce 2011 výkony vzrostly, přidaná hodnota dosahovala poklesu o 24,8% (73 373 tis. Kč), důvodem bylo navýšení výkonové spotřeby o 8,57% (144 892 tis. Kč), což je více než dvojnásobek navýšení výkonů v tomto roce. Tento rozdíl byl způsoben značným poklesem podpoložky výkonů změna stavu zásob vlastní činností, jež klesla v roce 2011 o 156,33% (94 856 tis. Kč), tomuto poklesu již nemohlo pomoci zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 8,73% (162 130 tis. Kč). Avšak v roce 2012 a 2013 došlo k poklesu výkonové spotřeby, konkrétně v roce 2012 o 1,17% (21 452 tis. Kč) a v roce 2013 o 0,72% (12 999 tis. Kč), tato situace vedla

k navýšení přidané hodnoty, jež se v roce 2012 změnila o 11,62% (25 861 tis. Kč) a v roce 2013 o 7,51% (18 653 tis. Kč).

Vývoj výkonové spotřeby je ovlivňován jeho největší podpoložkou spotřeba materiálu a energie, jež má na celkových výnosech podíl v rozmezí 74,63% (2013) až 79,17% (2011), v roce 2011 došlo k jejímu navýšení o 8,52% (134 268 tis. Kč), v roce 2012 naopak klesla o 3,7% (63 341 tis. Kč) a pokles pokračoval i v roce 2013, konkrétně o 1,05% (17 362 tis. Kč).

4.4 Analýza peněžních toků (cash flow)

V této části bude zaměřena pozornost na nejpodstatnější položky přehledu o peněžních tocích (cash flow).

Tab. 3.7 Analýza peněžních toků (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Počáteční stav peněžních prostředků	305 863	75 675	131 341	9 330
Čistý provozní peněžní tok před změnami prac. kapitálu	45 728	-5 949	16 732	41 852
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořád. polož.	-45 674	116 742	-75 453	76 718
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-45 180	117 088	-75 233	76 779
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-11 891	-21 422	-36 778	-15 635
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-173 117	-40 000	-10 000	0
Čistá změna peněžních prostředků	-230 188	55 666	-122 011	61 144
Konečný stav peněžních prostředků	75 675	131 341	9 330	70 474

Konečný stav peněžních prostředků podniku je ve všech letech kladný, jedná se však spíše o kolísavé hodnoty, kdy nejnižšího stavu bylo dosaženo v roce 2012 ve výši 9 330 tis. Kč, tzn. meziroční pokles o 122 011 tis. Kč způsobený především záporným peněžním tokem z provozní (-75 453 tis. Kč) a z investiční činnosti (-36 778 tis. Kč). Nejvyšší konečný stav byl v roce 2011 ve výši 131 341 tis. Kč, tzn. meziroční nárůst o 55 666 tis. Kč způsobený kladným peněžním tokem z provozní činnosti (117 088 tis. Kč) a záporným z investiční (-21 422 tis. Kč) a finanční činnosti (-40 000 tis. Kč). Rok 2013 pak znamenal pro podnik nejvyšší čistou změnu peněžních

toků za sledované období ve výši 61 144 tis. Kč ovlivněnou především kladným peněžním tokem z provozní činnosti (76 779 tis. Kč).

Výkaz peněžních toků je tvořen ze tří hlavních částí: čistý peněžní tok z provozní, investiční a finanční činnosti. Nejpodstatnější je peněžní tok z provozní činnosti dávající přehled o tom, kolik firma vydělá ze své hlavní činnosti. V roce 2010 byla tato podpoložka ztrátová (-45 180 tis. Kč), stejně tak i v roce 2012 (-75 233 tis. Kč), naopak v roce 2011 (117 088 tis. Kč) a 2013 (76 779 tis. Kč) dosahovala kladných hodnot.

V roce 2010 se dostávají do rozporu kladný výsledek hospodaření před zdaněním (133 828 tis. Kč) a záporný **peněžní tok z provozní činnosti** (-45 180 tis. Kč), v tomto případě byl výsledek hospodaření dotován rozpuštěním opravných položek a rezerv ve výši 122 549 tis. Kč, o tuto částku bylo následně cash flow sníženo, jelikož se jedná o výnosy, které však nejsou příjmy. Další významný vliv na peněžní toky v tomto roce měla záporná hodnota pracovního kapitálu (-91 402 tis. Kč) způsobená především navýšením pohledávek (-59 731 tis. Kč) a poklesem závazků (-38 193 tis. Kč).

V roce 2011 dosahoval peněžní tok z provozní činnosti nejvyšší kladné hodnoty za sledované období ve výši 117 088 tis. Kč, přestože výsledek hospodaření před zdaněním byl záporný (-26 011 tis. Kč). Důvodem kladného peněžního toku z provozní činnosti byla především změna stavu pracovního kapitálu (122 691 tis. Kč) ovlivněná navýšením závazků (108 103 tis. Kč), úbytkem zásob (34 156 tis. Kč) a navýšením pohledávek (-19 568 tis. Kč).

Rok 2012 vykazoval záporný výsledek hospodaření před zdaněním (-18 027 tis. Kč) i záporný peněžní tok z provozní činnosti (-75 233 tis. Kč). Záporná hodnota peněžního toku byla opět způsobena změnou stavu pracovního kapitálu (-92 185 tis. Kč), kterou ovlivnily zejména přírůstky pohledávek (-65 316 tis. Kč) a zásob (-22 111 tis. Kč).

V roce 2013 byl výsledek hospodaření před zdaněním (3 989 tis. Kč) i provozní peněžní tok (76 779 tis. Kč) opět kladný. Peněžní tok byl tentokrát značně ovlivněn i úpravami o nepeněžní operace (37 863 tis. Kč) tvořených zejména odpisy stálých aktiv (41 894 tis. Kč), které sice snižují zisk, ale nejsou to peněžní výdaje, proto se v cash flow přičítají. Na peněžním toku z provozní činnosti se také významně podílí změna

stavu pracovního kapitálu (34 866 tis. Kč) způsobená navýšením pohledávek (-37 227 tis. Kč) a závazků (67 623 tis. Kč).

Peněžní toky z investiční činnosti jsou ve všech sledovaných letech záporné a jednalo se o výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. Tyto výdaje od roku 2010 vzrostly z 11 891 tis. Kč na 36 778 tis. Kč v roce 2012, v roce 2013 klesly na 15 635 tis. Kč. Taktéž **peněžní toky z finanční činnosti** vykazují záporné hodnoty (vyjma roku 2013, kdy peněžní toky byly rovny nule), zde se jednalo o výdaje na vyplácení dividend mateřské společnosti ArcelorMittal Ostrava. V roce 2010 byla vyplacena nejvyšší částka ve výši 173 117 tis. Kč, v roce 2012 40 000 tis. Kč a v roce 2012 pouze 10 000 tis. Kč.

4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza bude provedena pomocí ukazatelů Čistý pracovní kapitál a Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (dále jako ČPPFF). Třetí často využívaný ukazatel Čisté pohotové prostředky zde hodnocen nebude z důvodů nedostatečných informací, k výpočtu je nutno znát hodnotu okamžitě splatných závazků, která však není zjištělná z účetních výkazů firmy. Na druhou stranu je však zjištělné, že firma eviduje závazky po splatnosti, tyto se od roku 2010 (7 338 tis. Kč) navyšují, v roce 2011 došlo k jejich prudkému nárůstu na 45 847 tis. Kč a do roku 2013 dále vzrostly na 68 809 tis. Kč.

Tab. 3.8 Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

(tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	387 119	331 290	311 294	335 509
Oběžná aktiva	651 010	707 934	692 438	773 272
Krátkodobé závazky	263 891	376 644	381 144	437 763
ČPPFF	47 011	18 042	-40 606	-54 553
Oběžná aktiva	651 010	707 934	692 438	773 272
Zásoby	284 408	262 293	283 315	280 058
Pohledávky po splatnosti	55 700	50 955	68 585	110 004
Krátkodobé závazky	263 891	376 644	381 144	437 763

Čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot ve všech sledovaných letech, což znamená, že je schopen hradit své krátkodobé závazky a zároveň dosahuje volného kapitálu využitelného pro financování nečekaných událostí v podniku. Ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2010 ve výši 387 119 tis. Kč, v letech 2011 a 2012 vykazuje pokles z důvodů významného navýšení krátkodobých závazků. Konkrétně v roce 2011 se krátkodobé závazky navýšily o 42,73% (112 753 tis. Kč), oběžná aktiva však pouze o 8,74% (56 924 tis. Kč), v roce 2012 se sice krátkodobé závazky navýšily pouze o 1,19% (4 500 tis. Kč), avšak zároveň došlo k poklesu oběžných aktiv o 2,19% (15 496 tis. Kč) způsobeného poklesem jeho největší podpoložky krátkodobé pohledávky o 8,54% (35 451 tis. Kč). V roce 2013 hodnota vzrostla na 335 509 tis. Kč i přes opětovný nárůst krátkodobých závazků o 14,86% (56 619 tis. Kč), vzrostly také oběžná aktiva o 11,67% (80 834 tis. Kč), na jejichž vývoj mají největší vliv krátkodobé pohledávky, jež se navýšily o 22,84% (86 735 tis. Kč).

Vzhledem ke skutečnosti, že čistý pracovní kapitál může obsahovat i nedostatečně likvidní položky, jako jsou pohledávky po splatnosti a zásoby, využívá se ke zjištění schopnosti splácet své závazky také jeho přísnější forma **čistý peněžně pohledávkový finanční fond**, jenž je o tyto nelikvidní položky očištěn. V Tab. 3.8 lze zjistit, že v letech 2010 a 2011 je podnik schopen splácet své závazky, ukazatel vykazuje v roce 2010 hodnotu 47 011 tis. Kč, v roce 2012 došlo sice k jeho poklesu, ale je stále kladný ve výši 18 042 tis. Kč. Rok 2012 již však ukazuje problémy se solventností, kdy ukazatel má zápornou hodnotu -40 606 tis. Kč, v roce 2013 je to již -54 553 tis. Kč. Tyto záporné hodnoty jsou způsobené především významným nárůstem krátkodobých závazků firmy a také pohledávek po splatnosti, které se od roku 2010 navýšily o téměř 50%.

4.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy, jež pomáhá získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Tato analýza funguje na principu poměrování jednotlivých položek účetních výkazů, tímto způsobem lze vytvořit velké množství ukazatelů. V praxi se využívají pouze některé, v této práci

budou použity **ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity práce.**

4.6.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele sledují, jak efektivně firma využívá kapitál vložený do společnosti, ať už se jedná o vlastní nebo cizí. Měří tedy výnosnost či ziskovost podniku. Konkrétně zde bude zhodnocena **rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobých zdrojů.**

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv sděluje jaké je zhodnocení aktiv či jinými slovy jejich výnosnost. Ukazatel u zkoumané firmy se pohybuje v rozmezí od -2,33% (2011) do 14,27% (2010), přitom v roce 2011 výrazně klesl, kvůli vykazované ztrátě podniku, v roce 2012 je sice stále záporný, ale nižší než v předcházejícím roce a rostoucí trend je i v nadcházejícím roce, kdy se přehoupne opět do kladné roviny. Nejvyšší hodnoty ukazatel nabývá v roce 2010, kdy dosahuje 14,27% a výrazně přesahuje oborový průměr (1,51%) i ukazatele konkurentů. V letech 2011 (-2,33%) a 2012 (-1,86%) je však ukazatel záporný, kvůli již zmiňované skutečnosti, že se podnik nacházel ve ztrátě, taktéž je nižší než oborový průměr i výsledky konkurentů. V roce 2013 je rentabilita aktiv ve výši 0,75%, oborový průměr se však pohyboval ve výši 2,6% a u konkurenční firmy Kovona System byla dokonce 10,04%. Kovona System jako jediná ze tří sledovaných firem dosahovala ve všech letech výrazně vyšší rentability než je oborový průměr.

Tab. 3.9 Rentabilita aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita aktiv (ROA) EBIT/aktiva	14,27%	-2,33%	-1,86%	0,75%
Rentabilita aktiv (ROA) oborový průměr	1,51%	2,36%	1,86%	2,60%
Rentabilita aktiv (ROA) Kovona	11,29%	12,39%	9,10%	10,04%
Rentabilita aktiv (ROA) Z Group Holding	5,03%	1,63%	1,64%	-

V Tab. 3.10 je znázorněn rozklad ukazatele ROA na rentabilitu tržeb a obrat celkových aktiv, kde je patrný stejný vývoj i u rentability tržeb. Obrat celkových aktiv má v letech 2010 až 2012 vzrůstající tendenci, kdy se zvýšil z hodnoty 1,85 na 1,94. V roce 2013 obrat aktiv poklesl na 1,81 z důvodu poklesu tržeb a navýšení aktiv.

Tab. 3.10 Rozklad ukazatele rentabilita aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita aktiv (ROA) EBIT/aktiva	14,27%	-2,33%	-1,86%	0,75%
Rentabilita tržeb EBIT/T	7,71%	-1,21%	-0,96%	0,41%
Obrat celk. aktiv T/aktiva	1,85	1,92	1,94	1,81

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu má stejný vývoj a dosahuje taktéž podobných hodnot jako ukazatel rentability aktiv. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu podnik dosahoval v roce 2010 ve výši 14,6%, kdy značně přesahoval oborový průměr 1,92%, v letech 2011 a 2012 byla rentabilita opět záporná kvůli ztrátě a v roce 2013 je hodnota opět kladná a to 0,3%, je však výrazně nižší než oborový průměr v hodnotě 4,15%. Konkurenční firma Kovona System vykazuje ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty než firma AMTP Karviná a.s. a také vyšší než oborový průměr, nejvýraznější pokles nastal v roce 2012, kdy se rentabilita snížila z 18,7% na 8,22%. U firma Z-Group Steel Holding ukazatel stejně jako u AMTP Karviná a.s. také výrazně klesl v roce 2011 z 12,19% na 0,11%, v roce 2012 pak dosahoval výše 1,18%, obě hodnoty byly nižší než oborový průměr ve stejných letech.

Tab. 3.11 Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ČZ/VK	14,60%	-3,31%	-2,21%	0,30%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) oborový průměr	1,92%	3,01%	1,99%	4,15%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) Kovona	20,86%	18,70%	8,22%	9,63%
Rentab. vl. kapitálu (ROE) Z-Group Steel Holding	12,19%	0,11%	1,18%	-

V Tab. 3.12 je znázorněn rozklad ukazatele ROE na rentabilitu tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páku. Situace u rentability tržeb a obratu aktiv je stejná jako u ukazatele ROA, navíc se zde vyskytuje pozitivní vliv finanční páky rostoucí z hodnoty 1,36 v roce 2010 na 1,68 v roce 2013.

Tab. 3.12 Rozklad ukazatele rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ČZ/VK	14,60%	-3,31%	-2,21%	0,30%
Rentabilita tržeb (ROS) ČZ/T	5,82%	-1,11%	-0,72%	0,10%
Obrat celk. aktiv T/aktiva	1,85	1,92	1,94	1,81
Finanční páka (AKT/VK)	1,36	1,56	1,58	1,68

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel udává, jakého zisku firma vytvoří z jedné koruny tržeb. I rentabilita tržeb má stejný průběh jako ostatní ukazatele v této skupině. Nejvyšší hodnota je v roce 2010 5,82%, následují rok 2011 a 2012 se zápornými hodnotami a rok 2013 s překlenutím do kladného čísla 0,1%. Kromě roku 2010 byla návratnost nižší než oborový průměr, v letech 2011 a 2012 měla nižší rentabilitu než průměr i firma Z-Group Steel Holding. Naopak firma Kovona System měla vyšší hodnoty než oborový průměr ve všech sledovaných letech, v roce 2012 došlo ale k výraznému propadu rentability z 13,73% na 6,34%.

Tab. 3.13 Rentabilita tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb (ROS) ČZ/T	5,82%	-1,11%	-0,72%	0,10%
Rentabilita tržeb (ROS) oborový průměr	1,36%	1,89%	1,42%	2,80%
Rentabilita tržeb (ROS) Kovona	15,68%	13,73%	6,34%	6,55%
Rentabilita tržeb (ROS) Z Group Holding	1,95%	0,04%	0,38%	-

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Hodnocená firma není financována dlouhodobými cizími zdroji, tudíž je ve jmenovateli zastoupen pouze vlastní kapitál, vyjma roku 2013, kdy firma vykazuje rezervy. Vývoj je opět stejný jako u předešlých ukazatelů, v roce 2010 je dosaženo nejvyšší hodnoty ze sledovaných let (19,36%) a to i mezi oborovým průměrem a konkurenty, v roce 2011 a 2012 dochází k výraznému propadu do záporných hodnot kvůli vykazované ztrátě podniku a v roce 2013 je opět kladná rentabilita ve výši 1,24%, je však stále nižší než oborový průměr, jenž dosahoval 3,35%. Větších hodnot než oborový průměr dosahovali ve všech letech (vyjma Z-Group Steel Holding v roce 2013, kdy není znám tento údaj) oba z uvedených konkurentů, zejména Kovona System několikanásobně vyšších za celé sledované období.

Tab. 3.14 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Rentab. dlh. zdrojů (ROCE) EBIT/(DLH.CK+VK)	19,36%	-3,62%	-2,94%	1,24%
Rentabilita dlh. zdrojů (ROCE) oborový průměr	1,89%	2,87%	2,29%	3,35%
Rentabilita dlh. zdrojů (ROCE) Kovona	14,26%	13,68%	10,19%	11,03%
Rentabilita dlh. zdrojů (ROCE) Z Group Holding	15,09%	3,71%	3,34%	-

4.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity je hodnocena efektivnost hospodaření s aktivy. Pracuje se zde s ukazateli dvojího typu: počtem obrátů a dobou obratu. Cílem je optimálně snížit dobu obratu a zvýšit počet obrátů, aby nebyly prostředky v nelikvidní formě zbytečně zadržovány v podniku.

Tab. 3.15 Hodnoty ukazatelů aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv T/AKT	1,85	1,92	1,94	1,81
Obrat aktiv oborový průměr	0,93	1,05	0,99	0,95
Obrat aktiv Kovona System	1,01	1,19	1,13	1,30
Obrat aktiv Z-Group Steel Holding	1,99	0,93	1,05	-
Obrat zásob T/ZÁS	6,53	7,71	7,07	7,10
Obrat zásob oborový průměr	5,43	6,41	6,31	5,61
Obrat zásob Kovona System	5,45	7,70	7,85	6,59
Obrat zásob Z-Group Steel Holding	8,77	4,94	4,89	-
Doba obratu zásob ZÁS*360/T	55,10	46,69	50,90	50,73
Doba obratu zásob oborový průměr	66,29	56,20	57,09	64,16
Doba obratu zásob Kovona System	66,02	46,72	45,88	54,61
Doba obratu zásob Z-Group Steel Holding	41,06	77,49	79,65	-
Doba obratu pohledávek POHL*360/T	48,24	67,94	54,08	73,71
Doba obratu pohledávek Kovona System	43,26	53,52	41,08	36,24
Doba obratu pohledávek Z-Group Steel Holding	63,20	74,56	39,62	-
Doba obratu závazků ZÁV*360/T	40,76	58,44	48,28	56,23
Doba obratu závazků Kovona System	67,72	22,50	28,12	18,81
Doba obratu závazků Z-Group Steel Holding	83,10	119,57	116,81	-

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát jsou aktiva zastoupena v tržbách, minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být rovna jedné. Firma ve všech sledovaných letech dosahuje vyšších hodnot než je oborový průměr, průměrně o devět desetin procentního bodu, taktéž nabývá větších hodnot než její konkurenti, vyjma roku 2010, kdy Z-Group Steel Holding měl obratovost 1,99, zatímco hodnocená firma 1,85. Obratovost mezi lety 2010 a 2012 u firmy AMTP Karviná roste z hodnoty 1,85 na 1,94 a v roce kvůli nižším tržbám a vyšším celkovým aktivům poklesla na 1,81.

Obrat zásob

Obrat zásob udává kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Nejnižší obratovost je v roce 2010 6,53, v roce 2011 se kvůli nižší hodnotě zásob zvýšila na 7,71, v roce 2012 došlo k poklesu na 7,07 a v roce 2013 mírně narostla na 7,1. Ve všech těchto letech byly hodnoty vyšší než u oborového průměru pohybujícím se v intervalu mezi 5,43 (2010) a 6,41 (2011) a také vyšší než u konkurentů (vyjma roku 2010, kdy Z-Group Steel Holding měl obratovost 8,77, zatímco hodnocená firma 6,53 a roku 2012, kdy Kovona System dosahovala hodnoty 7,85 a AMTP Karviná 7,07).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku vázány. Zásoby jsou v podniku v rozmezí 47 (2011) až 56 dní (2010), v letech 2012 a 2013 se doba obratu stabilně pohybovala na 51 dnech. Tento ukazatel je opět ve všech letech nižší než oborový průměr pohybující se v intervalu od 57 (2011) do 67 dní (2010) a také nižší než u konkurentů (vyjma roku 2010, kdy Z-Group Steel Holding měl dobu obratu 42 dní, zatímco hodnocená firma 56 dní a roku 2012, kdy Kovona System dosahovala hodnoty 46 dní a AMTP Karviná 51 dní).

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek, říká, jak dlouho firma čeká, než dostane zaplacení. U zákazníků spadajících pod automobilový průmysl je splatnost pohledávek ve firmě nastavena až na 80 dní, u ostatních se pohybuje mezi 55 až 60 dny. Doba obratu pohledávek zjištěná pomocí analýzy se ve sledovaných letech pohybuje u hodnocené firmy mezi 49 (2010) až 74 dny (2013). Konkurenční firma Kovona System má ve všech letech nižší dobu obratu než AMTP Karviná, největší rozdíl je v roce 2013, kdy Kovona System průměrně čeká na zaplacení svých pohledávek 37 dní, AMTP Karviná pak přesně dvakrát déle. U Z-Group Steel Holding je ukazatel v roce 2010 a 2011 vyšší, v roce 2012 dosahuje hodnoty 40 dní, AMTP Karviná 55 dní.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel sleduje, jak dlouho firma odkládá platbu svých závazků. Tato doba se ve sledovaných letech pohybuje mezi 41 (2010) a 59 dny (2011), v roce 2013 to bylo 57 dní. Ve všech letech je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek, v roce 2013 byl tento rozdíl největší, závazky byly průměrně zaplacený o 17 dní dříve než přijaty platby za pohledávky, firma by měla tento časový rozdíl eliminovat nebo zvýšit dobu obratu závazků, vzhledem k faktu, že jako jediný zdroj cizího kapitálu využívá právě krátkodobé závazky. Konkurenční firma Kovona System vyjma roku 2012 dosahuje nižší doby obratu závazků, v roce 2010 to bylo 68 dní, avšak v roce 2011 již jenom 23 dní, v roce 2012 29 dní a v roce 2013 19 dní. Firma Z-Group Steel Holding naopak má mnohem vyšší dobu obratu pohybující se v rozmezí 84 (2010) až 120 dní (2011).

4.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah financování aktiv cizími zdroji, ty jsou do jisté míry výhodnější, jelikož jsou levnější než vlastní kapitál. Samozřejmě je nutný optimální poměr, větší zastoupení cizích zdrojů zvyšuje i náklady na ně (věřitelské riziko).

Tab. 3.16 Hodnoty ukazatelů zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost CK/AKT	26,28%	35,72%	36,84%	40,32%
Celková zadluženost oborový průměr	33,87%	33,54%	29,32%	35,41%
Celková zadluženost Kovona System	23,77%	12,79%	12,63%	10,99%
Celková zadluženost Z-Group Steel Holding	67,87%	68,84%	65,85%	-
Koeficient samofinancování VK/AKT	73,72%	64,28%	63,16%	59,68%
Koeficient samofinancování oborový průměr	66,00%	66,25%	70,68%	63,97%
Koeficient samofinancování Kovona System	76,03%	87,17%	86,80%	88,17%
Koeficient samofinancování Z-Group Steel Holding	31,82%	31,00%	34,01%	-

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává rozsah financování aktiv cizími zdroji, doporučené hodnota závisí především na odvětví. Cizí zdroje firmy představují pouze krátkodobé závazky, z nichž největší podíl zabírají závazky z obchodních vztahů a dohadné účty pasivní, ty jsou tvořeny především nevyfakturovanými dodávkami materiálu a služeb.

V Tab. 3.16 lze vidět, že firma podíl cizích zdrojů postupně navyšuje, od roku 2010 se tato hodnota zvýšila z 26,28% na 40,32% v roce 2013. Zadluženost v oboru je však vyjma roku 2010 nižší a nachází se v intervalu od 29,32% (2012) do 35,41% (2013), kdy od roku 2010 (33,87%) do 2012 (29,32%) klesala a v roce 2013 vzrostla o 6,09%. U konkurenční firmy Kovona System lze vidět opačný trend, kdy celková zadluženost od roku 2010 klesala z hodnoty 23,77% na 10,99% v roce 2013, tyto údaje jsou ve všech letech nižší než zadluženost v oboru, tento pokles je způsoben snížením cizího kapitálu v roce 2011 téměř o polovinu a udržování této hodnoty do roku 2013 a výrazným vzrůstem aktiv mezi lety 2011 a 2013. Firma Z-Group Steel Holding dává přednost cizímu kapitálu, její zadluženost se výrazně pohybuje nad oborovým průměrem, nachází se v rozmezí od 65,85% (2012) do 68,84% (2011).

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k celkové zadluženosti, vykazuje pak opačné trendy a vývoje než ukazatel celkové zadluženosti. U AMTP Karviná a.s. je názorně vidět, že tento se koeficient se od roku 2010 snižuje z hodnoty 73,72% na 59,68% v roce 2013. Tento pokles je především způsoben snížením vlastního kapitálu, na které mělo největší vliv přesun prostředků z rezervních fondů na úhrady ztrát z minulých let.

4.6.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatele likvidity udávají, zda je firma schopná hradit své krátkodobé cizí zdroje, tedy jestli disponuje dostatkem likvidních prostředků. Hodnocena zde bude **běžná, pohotová** a nejpřísnější **okamžitá likvidita**.

Tab. 3.17 Hodnoty ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita OA/KRT.CK	2,26	1,74	1,64	1,52
Běžná likvidita oborový průměr	2,07	2,17	2,25	1,82
Běžná likvidita Kovona System	2,83	6,61	5,12	6,23
Běžná likvidita Z-Group Steel Holding	0,66	0,82	0,95	-
Pohotová likvidita (OA-ZÁS.)/KRT.CK	1,18	1,05	0,89	0,88
Pohotová likvidita oborový průměr	1,35	1,46	1,52	1,17
Pohotová likvidita Kovona System	1,93	4,98	3,71	3,83
Pohotová likvidita Z-Group Steel Holding	0,32	0,46	0,50	-
Okamžitá likvidita KRT.FM/KRT.CK	0,29	0,05	0,04	0,03
Okamžitá likvidita oborový průměr	0,09	0,11	0,15	0,12
Okamžitá likvidita Kovona System	1,01	2,40	0,96	0,48
Okamžitá likvidita Z-Group Steel Holding	0,002	0,087	0,004	-

Běžná likvidita

Běžná likvidita je nejméně přísný ukazatel likvidity, zahrnuje totiž i méně zpeněžitelnou položku zásob, oběžná aktiva jsou však očištěna o pohledávky po splatnosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,5 až 2,5, v dnešní době rychlého rozvoje se však jedná o zbytečné zadržování majetku a je výhodnější jej vhodně zhodnotit.

Běžná likvidita hodnocené firmy se pohybuje ve všech letech v tomto doporučeném rozmezí, ale má klesající trend, od roku 2010 se snížila z 2,26 na 1,52 v roce 2013, vyjma roku 2010 jsou tyto hodnoty pod oborovým průměrem, ten se v letech 2010 až 2012 zvýšil z 2,07 na 2,25 a v roce 2013 poklesl na 1,82. Likvidita firmy Kovona System je ve všech letech větší než oborový průměr, v roce 2010 byla 2,83, v letech 2011 až 2013 se pohybovala mezi 5,12 až 6,61, což je zbytečně vysoká hodnota a zadržování majetku. Firma Z-Group Steel Holding se pohybuje jak

pod oborovým průměrem, tak i pod hodnotami AMTP Karviná v rostoucím rozmezí od 0,66 (2010) do 0,95 (2012).

Pohotová likvidita

Jedná se o přísnější formu běžné likvidity, kdy do oběžných aktiv nejsou zahrnuty zásoby, taktéž jsou z nich vyřazeny pohledávky po splatnosti. Doporučené rozmezí se pohybuje mezi 1 až 1,5.

Pohotová likvidita firmy má klesající trend, od roku 2010 se snížila z 1,18 na 0,88 v roce 2013, přitom v doporučeném rozmezí se firma pohybovala pouze v letech 2010 a 2011, zároveň ve všech letech byla tato hodnota pod oborovým průměrem pohybujícím se mezi 1,17 (2013) a 1,72 (2012). Vývoj pohotové likvidity přímo souvisí s vývojem ukazatele solventnosti čistě peněžně pohledávkový finanční fond (viz. kapitola 4.5), ten se v letech 2012 a 2013 nacházel v záporných hodnotách a podnik tedy nebyl schopný splácet své závazky, tato situace byla způsobená nedostatečnou likvidností položek oběžných aktiv (nárůst pohledávek po splatnosti) a zvyšujícími se krátkodobými závazky. Likvidita u Kovona System je opět vyšší než hodnoty AMTP Karviná a také než oborový průměr, Z-Group Steel Holding má naopak výrazně nižší likviditu.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejprísnejší ukazatel z této skupiny, do výpočtu zahrnuje pouze nejlikvidnější položku krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty jsou v literatuře udávány mezi 0,2 až 0,5.

Firma dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2010 ve výši 0,29, v roce 2011 výrazně klesla na 0,05, v dalších letech docházelo taktéž k poklesu až na 0,03 v roce 2013. V doporučeném rozmezí se nepohyboval ani oborový průměr, byl však vyšší než u hodnocené firmy, ve sledovaných letech představoval interval 0,09 (2010) až 0,15 (2012). Výrazný pokles u AMTP Karviná v roce 2011 byl zapříčiněn prudkým poklesem krátkodobých finančních zdrojů, firma se tehdy připojila k In-house bance v rámci skupiny ArcelorMittal a zavázala se do ní převádět své hotovostní přebytky ve formě vkladů za úplatu, zároveň v letech 2011 až 2012 došlo k výraznému nárůstu krátkodobých cizích zdrojů. Okamžitá likvidita u Kovona System je opět vyšší

než hodnoty AMTP Karviná a také než oborový průměr, Z-Group Steel Holding má naopak výrazně nižší likviditu.

4.6.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců či k nákladům na ně. Budou zde vypočteny **osobní náklady k přidané hodnotě, produktivita práce z přidané hodnoty, produktivita práce z tržeb** a také **průměrná mzda**.

Tab. 3.18 Hodnoty ukazatelů produktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s., jejich konkurentů a statistik Ministerstva průmyslu)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Průměrný počet zaměstnanců AMTP Karviná	471	460	423	389
Osobní náklady k přidané hodnotě (PH/ON)	0,74	0,96	0,88	0,78
Osobní náklady k přidané hodnotě oborový průměr	0,73	0,58	0,65	0,59
Osobní náklady k přidané hodnotě Kovona System	0,45	0,48	0,53	0,54
Osobní nákl. k přidané hodn. Z-Group Steel Holding	0,35	0,65	0,74	-
Produktivita práce z příd. hodn. (PH/Počet)	628,13	483,64	587,08	686,35
Produktivita práce z příd. hodn. oborový průměr	618,53	808,53	765,48	829,45
Produktivita práce z příd. hodn. Kovona System	828,89	724,67	720,21	696,73
Produkt. práce z příd. hodn. Z-Group Steel Holding	942,03	554,61	515,15	-
Produktivita práce z tržeb (T/Počet)	3 945,25	4 396,15	4 737,06	5 108,61
Produktivita práce z tržeb oborový průměr	4 978,40	5 562,31	5 251,67	5 261,06
Produktivita práce z tržeb Kovona System	2 722,61	2 845,67	2 944,61	3 045,28
Produktivita práce z tržeb Z-Group Steel Holding	13 334,37	3 328,04	3 159,70	-
Roční průměrná mzda (Mzdy/Počet)	337,79	340,23	380,76	389,20
Roční průměrná mzda oborový průměr	315,20	328,80	337,49	339,67
Roční průměrná mzda Kovona System	270,67	253,73	279,57	273,26
Roční průměrná mzda Z-Group Steel Holding	240,75	262,96	278,50	-
Měsíční průměrná mzda (Mzdy/12/Počet)	28,15	28,35	31,73	32,43
Měsíční průměrná mzda oborový průměr	26,27	27,40	28,12	28,31
Měsíční průměrná mzda Kovona System	22,56	21,14	23,30	22,77
Měsíční průměrná mzda Z-Group Steel Holding	20,06	21,91	23,21	-

Podle Tab. 3.18 lze zjistit, že většina těchto ukazatelů závisí na počtu zaměstnanců, určují totiž výkonnost podniku ve vztahu k jednomu zaměstnanci, příp.

k nákladům na zaměstnance. **Počet zaměstnanců** v podniku za sledované období neustále klesal, v roce 2010 firma zaměstnávala v průměru 471 zaměstnanců, v roce 2013 již jenom 389, toto snižování bylo způsobeno především modernizací závodu.

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik osobních nákladů připadá na 1 Kč přidané hodnoty. Nejnižší hodnotu podnik vykazoval 0,74 v roce 2010, nejvyšší pak 0,96 v roce 2011, kdy v dalších letech klesala na konečných 0,78 v roce 2013. Neobvykle vysoký nárůst v roce 2011 byl způsoben poklesem přidané hodnoty o 24,8%, osobní náklady tehdy klesly pouze o 2,56%, v dalších letech pak docházela k růstu přidané hodnoty, osobní náklady rostly pouze minimálně či klesaly. Hodnoty firmy byly ve všech letech nad oborovým průměrem pohybujícím se vyjma roku 2010 přibližně kolem 0,6. Kovona System se všech letech pohybovala v průměru kolem 0,5 tedy pod oborovými hodnotami, u Z-Group Steel Holding došlo mezi lety 2010 a 2012 k nárůstu z 0,35 na 0,74.

Produktivita práce z přidané hodnoty

V roce 2010 na jednoho pracovníka připadala přidaná hodnota ve výši 628 130 Kč, v roce 2011 došlo kvůli zmíněnému poklesu přidané hodnoty o 24,8% i k poklesu produktivity práce na 483 640 Kč, v následujících letech ukazatel měl vzrůstající tendenci řádově o 100 000 Kč ročně, v roce 2013 se jednalo o 686 350 Kč. Produktivita práce tedy v posledních dvou letech rostla i přes snížení počtu zaměstnanců téměř o 15,5% , je tedy možné, že se firma potýkala s přezaměstnaností, významný vliv má také postupná modernizace výrobních zařízení nevyžadujících již tolik pracovní síly, dalším důvodem je nárůst přidané hodnoty v těchto letech přibližně o 17%. I přes nárůst produktivity se firma stále nachází pod oborovým průměrem (vyjma roku 2010) pohybujícím se v rozmezí od 618 530 Kč (2010) do 829 450 Kč (2013). Kovona System vykazuje ve všech letech vyšších hodnot než AMTP Karviná, produktivita však od roku 2010 neustále klesá. Z-Group Steel Holding má vyšší produktivitu v letech 2010 a 2011, v roce 2012 je již nižší.

Produktivita práce z tržeb

Produktivita práce vykazuje u hodnocené firmy vzrůstající trend ve všech letech, od roku 2010 se navýšila z 3 945 250 Kč na 5 108 610 Kč v roce 2013, zvýšila se tedy celkově o 22,8%, přitom tržby se mezi těmito lety zvýšily o 3,95%, počet zaměstnanců se naopak snížil o 17,4%. Výsledné hodnoty jsou však ve sledovaném období vždy pod oborovým průměrem, který je v rozmezí od 4 978 400 Kč (2010) do 5 562 310 Kč (2011), převyšují však výsledky u obou konkurenčních firem (vyjma roku 2010 u Z-Group Steel Holding).

Průměrná mzda

Průměrné měsíční mzdy ve firmě mají vzrůstající tendenci, od roku 2010 se zvýšily z 28 150 Kč na 32 430 Kč v roce 2013. Ve všech letech se nacházejí nad oborovým průměrem, který také ve sledovaném období roste, v roce 2013 činil 28 310 Kč, tedy o 4 120 Kč méně než AMTP Karviná. U firmy Kovona System průměrná mzda za období kolísá, je však výrazně pod oborovým průměrem, stejně je tomu tak i Z-Group Steel Holding, mzdy však mají vzrůstající trend.

4.7 Analýza soustav ukazatelů

V této části jsou využity soustavy ukazatelů hodnotící celkovou finanční situaci podniku pomocí jedné výsledné hodnoty, skládající se v tomto případě s pěti ukazatelů, jimž je ve výpočtu přiřazena různá váha. Výslednou hodnotu je pak podniku předpovídáno, zda mu hrozí bankrot (**Altmanova analýza**), případně zda tvoří hodnotu a riziko bankrotu (**Index IN05**).

4.7.1 Altmanova analýza

V Tab. 3.19 je znázorněn výpočet Altmanova indexu, aby byl podnik finančně zdravý a nehrozil mu bankrot, měl by být index vyšší než 2,9. Tuto hodnotu firma překračuje pouze v roce 2010, v letech 2011 a 2012 se Z-skore nacházelo již v šedé zóně, kdy nelze jednoznačně posoudit zdraví firmy, pohybovalo se však mírně pod hraniční hodnotu pro finančně zdravý podnik. V roce 2013 se Z-skore rovnalo

2,71, firma se tedy opět nacházela v šedé zóně. Vliv na klesající hodnotu indexu v roce 2013 měl především ukazatel X5, znázorňující obrat aktiv, který meziročně klesl o 0,13 a ukazatel X4 hodnotící zadluženost vlastního kapitálu, naopak pozitivní vliv na vývoj Z-skore v roce 2013 měla rentabilita aktiv, která se po ztrátových letech 2011 a 2012 opět přehoupala do kladných hodnot.

Tab. 3.19 Výpočet Altmanova indexu (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	Váha ukazatele	2010	2011	2012	2013
X1 ČPK/aktiva	0,717	0,39	0,31	0,30	0,31
X2 Nerozdělený zisk/aktiva	0,847	0,00	0,06	0,05	0,05
X3 EBIT/aktiva	3,107	0,14	-0,02	-0,02	0,01
X4 Vlastní kapitál/cizí zdroje	0,42	2,81	1,80	1,71	1,48
X5 Tržby/aktiva	0,998	1,85	1,92	1,94	1,81
X1 ČPK/aktiva *0,717		0,28	0,23	0,22	0,22
X2 Nerozdělený zisk/aktiva*0,847		0,00	0,05	0,04	0,04
X3 EBIT/aktiva*3,107		0,44	-0,07	-0,06	0,02
X4 Vlastní kapitál/cizí zdroje*0,42		1,18	0,76	0,72	0,62
X5 Tržby/aktiva*0,998		1,85	1,91	1,93	1,81
Altmanův index		3,74	2,87	2,85	2,71

4.7.2 Index IN05

V Tab. 3.20 je znázorněn výpočet Indexu IN05, ten by měl být vyšší než 1,6, aby podnik vytvářel hodnotu a nehrozil mu bankrot, tuto hodnotu firma překračuje stejně jako u Altmanova indexu pouze v roce 2010 (2,08), v roce 2011 (1,23) se již pohybuje v oblasti šedé zóny a v roce 2012 (0,53) se pohybuje pod hranicí 0,9, tzn., že podniku by měl z 97% hrozit bankrot a ze 76% nebude tvořit hodnotu, v roce 2013 se však index vyšplhal na 1,29 a firma se opět nacházela v oblasti šedé zóny.

Výsledné hodnoty indexu v letech 2011 a 2012 byl především ovlivněny zápornou rentabilitou aktiv (ukazatel X3) a zvyšujícím se zadlužením cizími zdroji (ukazatel X1). U ukazatele X2 určující úrokové krytí, byly použity hraniční hodnoty 9, tuto hodnotu doporučují autoři tohoto indexu v případě, kdy jsou nákladové úroky blízké nule a vyšší hodnoty by mohly ovlivnit vliv ostatních ukazatelů, ohraničení

hodnotou 9 je použito i v záporných hodnotách. I přesto by mohl být ukazatel X2 neobjektivní a ovlivňovat negativně výslednou hodnotu, především v situaci, kdy podnik vykazuje velmi nízké nákladové úroky (v případě AMTP Karviná se jedná o rozmezí 0 až 3 000 Kč) a zároveň dosahuje ztráty.

Tab. 3.20 Výpočet Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů firmy AMTP Karviná a.s.)

	Váha ukazatele	2010	2011	2012	2013
X1 Aktiva/Cizí zdroje	0,13	3,81	2,80	2,71	2,48
X2 EBIT/Nákladové úroky	0,04	9,00	9,00	-9,00	9,00
X3 EBIT/aktiva	3,97	0,14	-0,02	-0,02	0,01
X4 Výnosy/aktiva	0,21	2,06	2,05	2,12	1,99
X5 OA/(KZ+Krát.bankovní úvěry)	0,09	2,47	1,88	1,82	1,77
X1 Aktiva/Cizí zdroje*0,13		0,49	0,36	0,35	0,32
X2 EBIT/Nákladové úroky*0,04		0,36	0,36	-0,36	0,36
X3 EBIT/aktiva*3,97		0,57	-0,09	-0,07	0,03
X4 Výnosy/aktiva*0,21		0,43	0,43	0,44	0,42
X5 OA/(KZ+Krát.bank. úvěry)*0,09		0,22	0,17	0,16	0,16
Index IN05		2,08	1,23	0,53	1,29

4.8 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Největší problém podniku je ve zvyšování objemu pohledávek po splatnosti, od roku 2010 do roku 2013 se tento objem zvýšil o téměř 50%, kdy se v roce 2013 jedná o hodnotu 110 004 tis. Kč. Tyto pohledávky mají negativní vliv na výsledek ukazatele čistě peněžně-pohledávkový finanční fond (v roce 2012 a 2013 vykazuje záporné hodnoty ve výši 40 606 tis. Kč a 54 553 tis. Kč), taktéž na dobu obratu pohledávek (v roce 2013 74 dní, doba obratu závazků tehdy byla 57 dní, tedy nižší) a především pak na běžnou a pohotovou likviditu, které se nachází pod oborovým průměrem⁸⁷.

Ukazatele likvidity taktéž snižují navyšující se krátkodobé závazky a nedostatečné množství krátkodobého finančního majetku. Firma využívá z cizích

⁸⁷ K výpočtu ukazatele běžné a pohotové likvidity se využívají oběžná aktiva očištěna o nelikvidní pohledávky po splatnosti, proto mají tyto pohledávky negativní vliv na jejich výsledné hodnoty.

zdrojů právě jenom krátkodobé závazky (od roku 2010 vzrostly z 263 891 tis. Kč na 437 763 tis. Kč, přitom v roce 2013 tvoří 39,86% pasiv) a podle zvyšující se hodnoty závazků po splatnosti (v roce 2013 68 809 tis. Kč) lze usuzovat, že má problémy se solventností. Z toho důvodu by se měla firma zabývat efektivnějším řízením pohledávek (v roce 2013 tvoří 42,49% aktiv) a rychleji je přeměňovat na hotovostní prostředky sloužící k hrazení svých závazků.

Dalším ukazatelem, který nedosahoval příliš povzbudivých hodnot, byla celá skupina ukazatelů rentability. Sledované období čtyř let je celkem specifické, firma se tehdy z vysokého výsledku hospodaření za účetní období (108 094 tis. Kč) propadla v následujících dvou letech do ztráty (-22 412 tis. Kč v roce 2011 a -14 463 tis. Kč v roce 2012) a v roce 2013 se pomalu přehoupala opět do kladných hodnot (1 946 tis. Kč), avšak nízkých). Tento vývoj výsledku hospodaření ovlivnil všechny ukazatele rentability, které se mimo rok 2010 nacházely výrazně pod oborovým průměrem. Nadprůměrná (v oboru) obratovost aktiv tyto výsledky již nemohla nijak významně změnit, příp. zvyšující se finanční páka. Především podprůměrná až záporná rentabilita tržeb ukazuje na nízké ceny výrobků a vysoké náklady na ně.

Obrat aktiv a zásob se ve všech letech pohybuje nad oborovým průměrem a ve většině let jsou i vyšší než u konkurenčních firem. V tomto případě lze říci, že firma v této oblasti hospodaří efektivně. Obrat aktiv však v roce 2013 klesl z 1,94 na 1,81, tento pokles byl způsoben poklesem tržeb o 0,82% (16 528 tis. Kč) a nárůstem aktiv o 6,15% (63 602 tis. Kč).

Produktivita práce vykazuje především vysoké osobní náklady k přidané hodnotě (pohybují se v rozmezí od 0,74 do 0,96), ty se naštěstí od roku 2012 díky zvyšující se přidané hodnotě snižují, na toto snížení však nemají příliš velký vliv osobní náklady (největší pokles o 10 442 tis. Kč byl zaznamenán v roce 2013, jinak jsou hodnoty celkem vyrovnané). Nevýrazné změny u osobních nákladů i přes propouštění stálých zaměstnanců jsou způsobeny navyšováním průměrné mzdy a taktéž řešením poptávkových výkyvů nabíráním a propouštěním sezónních pracovníků.

Pozitivní je však vzrůstající trend u produktivity práce z přidané hodnoty a tržeb i přes snižování stavu zaměstnanců. To ukazuje na přezaměstnanost především způsobenou dokončenými investičními projekty do modernizace technologického zařízení. Investice do stálých aktiv jsou patrné ve výkazu cash flow, kdy největších

investic bylo dosahováno v letech 2011 a 2012 (21 422 tis. Kč a 36 778 tis. Kč). Přestože se produktivita navyšuje je nižší než oborový průměr, v roce 2013 je však tento rozdíl znatelně menší než v minulých letech. Investice do modernizace zařízení jsou tedy správným směrem pozitivního vývoje firmy, zároveň má podnik ještě dostatek výrobních kapacit, v tomto ohledu má teoreticky kam růst.

Celková zadluženost je lehce vyšší než u oborového průměru (v roce 2013 zhruba o 5 pb.). Zde záleží, zda má podnik v plánu nadále navyšovat financování cizími zdroji ve formě krátkodobých závazků, z provedené finanční analýzy lze usuzovat, že je objem krátkodobých závazků již nyní na únosné hranici (nesolventnost, nedostatek likvidních prostředků), především pokud podnik nezačne více řešit včasnou splatnost pohledávek. Určitou výhodou představuje fakt, že většina závazků je ve skupině ArcelorMittal, v případě momentální neschopnosti splácení, může firma na tyto závazky využít výhodného úvěru poskytovaného In-house bankou.

4.9 SWOT analýza

SWOT analýza nabízí shrnutí nejpodstatnějších faktorů dopadajících na podnik zjištěných ve strategické a finanční analýze v kapitolách 3.2 Strategická analýza a 4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků.

Silné stránky

- silná pozice na trhu ČR
- dlouholetá tradice firmy
- začlenění v celosvětovém koncernu ArcelorMittal Holdings AG
- široký sortiment výrobků
- vlastnictví významných certifikátů na své výrobky
- důraz na modernizaci technologického zařízení
- stabilní dodávky materiálu
- efektivní řízení v oblasti zásob
- vzrůstající produktivita práce na jednoho zaměstnance

- firma má možnost v případě neschopnosti splácení závazků ve skupině využít velmi výhodných úvěrů z In-house banky

Slabé stránky

- firma není v oblasti řízení plně samostatná, musí se podřizovat rozhodnutí koncernu
- dlouhá lhůta skladování připravených zakázek
- nedostatečné skladovací prostory
- velikostí a výrobní kapacitou se nejedná o významného konkurenta v zahraničí
- nekvalitní propagace firmy prostřednictvím webových stránek
- nárůst a vysoký objem pohledávek po splatnosti
- nedostatek likvidních prostředků
- klesající tržby za prodej vlastních výrobků

Příležitosti

- pozitivní prognózy ekonomického růstu v nejbližších letech
- vývoj nových výrobků s přidanou hodnotou
- přijetí novely energetického zákona, který by měl velkoodběratelům nabídnout zvýhodněné poplatky za odběr energie

Hrozby

- nárůst cen energií
- nárůst cen vstupního materiálu
- nárůst dovozu výrobků do ČR od konkurentů s nižšími vstupními náklady
- zpřísnění ekologické legislativy
- odchod kvalifikované pracovní síly z kraje

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Na základě provedené finanční analýzy bylo odhaleno několik problémů, které by mohly být překážkou v dalším fungování firmy.

Řízení pohledávek

Tato část se týká zejména řešení pohledávek po lhůtě splatnosti a s tím vnikajícími problémy s provozním cash flow.

Ke zlepšení situace řízení pohledávek by bylo v první řadě vhodné využívání programů nabízejících efektivnější práci a kontrolu pohledávek po splatnosti. Mnohé firmy nabízejí již hotová softwarová řešení pro řízení pohledávek, tyto jsou schopné stahovat data o pohledávkách z účetních programů, následně podle zadaných kritérií vyhodnotit pohledávky po splatnosti a umožnit automatické rozesílání upomínek, taktéž umí sledovat, zda byla již pohledávka zaplacená, mnohé z těchto řešení jsou také propojeny s insolvenčním rejstříkem, ARES atd. Pokud by firmě nevyhovovala tato řešení a dává přednost osobitějšímu jednání se zákazníkem, lze pro evidenci a kontrolu pohledávek využívat i různých na míru vytvořených databází, které budou také evidovat a kontrolovat pohledávky, umožní jejich členění, odklad splatnosti atd. Firma se pak dále rozhodne, jak bude s dlužníkem jednat. Především budou tyto informace prostřednictvím databáze dostupné napříč všemi odděleními a může s nimi pracovat více pracovníků najednou.

Situaci, kdy dochází k vymáhání pohledávek, je v první řadě třeba předcházet, jedná se o tzv. sledování bonity zákazníka. Zjišťování solventnosti podniku z výročních zpráv, insolvenčního rejstříku, registru dlužníků, z vnitřních dat firmy pokud se subjektem v minulosti již spolupracovala. Pro zajištění pohledávek firma sama využívá jejich pojištění, v případě bankrotu nebo insolvence dlužníka je jí vráceno 90% hodnoty pohledávky, na druhou stranu u nepojištěných pohledávek využívá zálohy. Také by bylo možné využití úvěrového limitu zejména u zákazníků, s nimiž již byly problémy v minulosti nebo u nových zákazníků, firma by si nastavila maximální hodnotu pohledávek, kterou zákazník nesmí překročit, pokud nezaplatí předchozí pohledávky případně jejich část.

Další návrh, jenž by mohl vést ke snížení celkové výše pohledávek, optimalizaci cash flow a snížení doby obratu pohledávek se týká zavedení skonta. U zákazníků spadajících pod automobilový průmysl je splatnost pohledávek ve firmě nastavena až na 80 dní, u ostatních se pohybuje mezi 55 až 60 dny. Ve finanční analýze bylo zjištěno, že podnik splácí své závazky mnohem dříve než inkasuje platby za dodané výrobky. V tomto případě je na místě přiblížení těchto údajů, v lepším případě dosáhnout kratší průměrné doby splatnosti pohledávek než závazků, této situace by mohlo být dosaženo důrazem na snižování doby splatnosti již v obchodních smlouvách a nebo nabídnutí skonta, tzn. poskytnutí slevy za rychlejší úhradu pohledávky než je její splatnost. Tato sleva musí být však výhodná jak pro firmu, ale také pro jejího zákazníka, jenž pohledávku využívá jako dodavatelský úvěr a v případě jeho dřívějšího splacení musí mít výhodnější alternativní zdroj financování.

Posledním návrhem v řízení pohledávek je rozdělení zákazníků podle délky (nemusí být rozhodující) a kvality jejich spolupráce a tomu odpovídající výhody či nevýhody. Spolehlivým odběratelům (mající např. pohledávky uhrazené v době splatnosti, dodržují další smluvní ujednání) by mohly být poskytnuty kumulované či nekumulované množstevní slevy, nekumulované především u zákazníků odebírajících velmi často menší množství výrobků a touto slevou je navnadit ke zvýšení odebíraného množství a snížení počtu objednávek, tím se sníží administrativní náklady a také zrychlí výrobní proces, kdy nebude nutné měnit tak často nastavení strojů.

Některé z těchto návrhů (např. úvěrové limity, kratší doba splatnosti) nemusí být pro všechny zákazníky akceptovatelné, mohl by hrozit přechod části z nich ke konkurenční firmě a tato situace by vedla k poklesu tržeb.

Marketing

Tato část návrhů se bude týkat především propagace firmy prostřednictvím webových stránek, která by mohla vést k získání nových zákazníků a nárůstu tržeb. Dnešní doba nabízí efektivní hledání a zjišťování informací pomocí webových portálů, s tím však také souvisí umístování informací na web v přehledné a uživatelsky přívětivé formě a taktéž by tyto informace měly splňovat jisté prvky dohledatelnosti

pomocí webových prohlížečů tzv. SEO optimalizaci⁸⁸, jediné tehdy mohou přilákat mnohem více návštěvníků, kteří se na stránkách déle zdrží a rozhodnou se např. s firmou spolupracovat.

U hodnocené firmy je však propagace pomocí webových stránek na velmi slabé úrovni, stránky jsou zastaralé, designově nezajímavé a nepřehledné, obsahují relativně velké množství nefungujících odkazů a neaktuální informace. Při zkoušce vyhledávání firmy dle názvů výrobků se firma na prvních pozicích ve vyhledávači objevovala při hledání podle druhů profilů, při hledání podle druhů trubek se firma neobjevila ani na první straně. Podle názoru autora této práce působí stránky na potenciálního zájemce o spolupráci neseriózně a v případě hledání určitého druhu výrobku může dříve narazit na stránky konkurenčních firem.

Návrh se tedy týká investice do nových webových stránek splňujících požadavky na kvalitní prezentaci firmy a její dohledatelnost v prohlížečích. Především by měly stránky obsahovat kvalitnější a podrobnější (slovní nejen technický) popis výrobků, rozdělit je nejen podle názvů, ale také dle určení, dále zde chybí poptávkový formulář pro případné zájemce, taktéž by zde měla firma zdůraznit schopnost navrhnout řešení, pokud si není potenciální zákazník zcela jistý, který druh výrobků by byl pro jeho situaci nejvhodnější. V neposlední řadě by mohly být stránky dostupné ve více jazykových verzích, na současných stránkách je dostupná česká a anglická verze, firma však má také velký objem zakázek v Německu, byla by tedy vhodná i německá verze stránek, případně další.

Nevýhodou tohoto návrhu je zejména vstupní investice do vytvoření kvalitních webových stránek obsahující veškeré podstatné informace v přehledné formě. K dalšímu fungování stránek a jejich aktualizaci bude potřeba přiřazení pracovníka, který se tomuto bude pravidelně věnovat a taktéž musí někdo řešit dotazy z poptávkového formuláře.

⁸⁸ SEO (Search Engine Optimization) – do češtiny se překládá jako optimalizace pro vyhledávače, webové stránky jsou pomocí určitých kritérií „vylepšeny“, aby se klíčová slova týkající se jejich hlavního obsahu vyskytovala na prvních příčkách webových vyhledávačů, kdy je největší pravděpodobnost, že tyto konkrétní stránky budou zájemcem nalezeny a navštíveny.

Další návrhy vedoucí k možnému růstu tržeb

Pro zlepšení obchodní situace (získávání nových zákazníků a nárůstu tržeb) byla především zdůrazněna kvalitní propagace firmy pomocí webových stránek. Dalším důležitým bodem by mohla být orientace na konečné spotřebitele, firma téměř 80% výrobků dodává prostředníkům (velkosklady). Orientací na získání konečných spotřebitelů bude mít firma více obchodních kontaktů, lépe pozná jejich požadavky a může podle těchto informací lépe směřovat svůj vývoj (např. inovace výrobků), taktéž pokud bude mít odběratel zájem o další druhy výrobků, bude se primárně obracet na svého stávajícího dodavatele.

Další problém související s nižšími tržbami by mohl být v nevyužité výrobní kapacitě u některých druhů výrobků, zde je řešením hledání nových odběratelů pro tyto výrobky, případně snížení množství pracovních hodin či prodej nepotřebných strojů.

Zde je nevýhodou časová a případně i finanční náročnost v hledání nových zákazníků.

ZÁVĚR

Tato práce si dávala za cíl na základě zjištěných teoretických poznatků zhodnotit minulou a současnou situaci firmy ArcelorMittal Tubular Products Karviná a.s. a následně v závislosti na získaných výsledcích doporučit návrhy na změny a opatření směřující ke zlepšení finanční situace podniku. Autorka má za to, že tohoto cíle bylo v práci splněno.

Výsledky finanční analýzy ukazovaly především na problém s řízením pohledávek, zejména na vysoký objem pohledávek po splatnosti a výrazný rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků, tyto ukazatele by se měla firma do budoucna snažit sblížit, v lepším případě by měla být průměrná splatnost pohledávek kratší než splatnost závazků. Pohledávky po splatnosti měly negativní vliv na cash flow.

Negativní výsledky také vykazovaly ukazatelé rentability z důvodu velmi nízkého až ztrátového výsledku hospodaření firmy (vyjma roku 2010), především rentabilita tržeb ukazuje na nízké ceny výrobků a vysoké náklady na ně. Naopak produktivita práce má optimální vzrůstající trend i přes snižování stálých zaměstnanců, případné výkyvy v poptávce jsou řešeny nabíráním či propouštěním levnějších sezónních pracovníků. Optimálních hodnot taktéž nabývaly ukazatele obratu aktiv a především zásob dosahujících lepších hodnot než oborový průměr, u obratu aktiv však došlo v roce 2013 k poklesu zapříčiněného nižšími tržbami a nárůstem aktiv.

Předložené návrhy na zlepšení situace podniku se týkaly efektivnějšího řízení pohledávek, dále na kvalitní propagaci firmy pomocí webových stránek vedoucí k lepšímu povědomí o firmě a vyššímu zájmu o její výrobky a také změně orientace od prodeje velkoskladům ke konečným spotřebitelům, taktéž by se měla firma snažit o lepší naplnění výrobní kapacity u některých výrobků a tedy zvýšení tržeb.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Aktuálně ze sněmovny: Novela energetického zákona prošla do druhého čtení. *Solární novinky.cz* [online]. 11.12.2014 [cit. 2014-12-09]. Dostupné z: <http://www.solarninovinky.cz/?zpravy/2014121105/aktualne-ze-snemovny-novela-energetickeho-zakona-prosla-do-druheho-cteni>.

ArcelorMittal [online]. © 2015 [cit. 2015-01-19]. Dostupné z: <http://www.jakl.cz/>.

Česká národní banka [online]. 6.11.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/index.html?cnb_css=true#inflace.

Český statistický úřad [online]. [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/statistiky>.

Electricity prices components for industrial consumers, from 2007 onwards - annual data. In: *Eurostat* [online]. 24.11.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/submitViewTableAction.do>.

FOTR, Jiří et al. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2002, 172 s. ISBN 80-717-9578-X.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVÁŘ, František. *Strategický management*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008, 206 s. ISBN 978-80-86730-33-2.

Kovona System [online]. [cit. 2015-01-11]. Dostupné z: <http://www.kovona.cz/web/structure/uvodni-stranka-655.html>.

MAŘÍK, Miloš et al. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2003, 402 s. ISBN 80-861-1957-2.

MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

NEUMAIER, Ivan a Inka NEUMAIEROVÁ. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní konference*. Brno: Masarykova univerzita,

2005, s. 143-148. ISBN 80-210-3753-9. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2013. In: *MPO* [online]. 5.11.2014 [cit. 2014-12-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/prumysl-a-stavebnictvi/prumyslova-odvetvi/#category85>.

Příloha č. 1 Uspořádání a označování položek rozvahy (balance) Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2011, 145 s. ISBN 978-80-247-7111-3.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2000, 101 s. ISBN 80-717-9422-8.

SCHINDLER, Jan. Břidlicový plyn: USA a Evropa. In: *TZB-info* [online]. 6.3.2014 [cit. 2014-12-10]. Dostupné z: <http://energetika.tzb-info.cz/10929-bridlicovy-plyn-usa-a-evropa>.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

TRAMBA, David. Na energetické frontě neklid. *Ekonom* [online]. 16. 7. 2014 [cit. 2014-12-09]. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-62520470-na-energeticke-fronte-neklid>.

Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. ©2012-2014 [cit. 2014-11-23]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=203559&typ=PLATNY>.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zpráva za rok 2010 AMTP Karviná a.s.

Výroční zpráva za rok 2011 AMTP Karviná a.s.

Výroční zpráva za rok 2012 AMTP Karviná a.s.

Výroční zpráva za rok 2013 AMTP Karviná a.s.

Z-Group Steel Holding [online]. © 2008-2015 [cit. 2015-01-11]. Dostupné z: <http://www.steel-holding.cz/>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

AKT	aktiva
atd.	a tak dále
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPFF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
ČR	Česká republika
ČZ	čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období)
DLH.CK	dlouhodobý cizí kapitál
EBIT	provozní výsledek hospodaření
ERÚ	Energetický regulační úřad
HDP	Hrubý domácí produkt
KRT.CK	krátkodobý cizí kapitál
KRT.FM	krátkodobý finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
např.	například
OA	oběžná aktiva
ON	osobní náklady
obr.	obrázek
pb.	procentní bod
PH	přidaná hodnota
POHL	pohledávky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SEO	Search Engine Optimization – optimalizace pro vyhledávače
T	tržby
tj.	to je
USA	Spojené státy americké
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

ZÁS	zásoby
ZÁV	závazky

SEZNAM GRAFŮ

Graf 2.1 Hrubý domácí produkt

Graf 2.2 Vývoj cen elektrické energie pro průmysl v ČR

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1.1 Dvě roviny finanční analýzy z časového hlediska

Obr. 1.2 Zjednodušené znázornění Výkazu zisku a ztrát

Obr. 1.3 Grafické znázornění Porterova modelu konkurenčního prostředí

Obr. 2.1 Porovnání cen elektrické energie pro průmysl mezi EU a USA

Obr. 2.2 Organizační struktura firmy AMTP Karviná a.s.

SEZNAM TABULEK

Tab. 2.1 Vývoj inflace, nezaměstnanosti a průměrné hrubé vřdy v ČR

Tab. 3.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Tab. 3.2 Vertikální analýza vybraných položek aktiv

Tab. 3.3 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Tab. 3.4 Vertikální analýza vybraných položek pasiv

Tab. 3.5 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát

Tab. 3.6 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát

Tab. 3.7 Analýza peněžních toků

Tab. 3.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Tab. 3.9 Rentabilita aktiv

Tab. 3.10 Rozklad ukazatele rentabilita aktiv

Tab. 3.11 Rentabilita vlastního kapitálu

Tab. 3.12 Rozklad ukazatele rentabilita vlastního kapitálu

Tab. 3.13 Rentabilita tržeb

Tab. 3.14 Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tab. 3.15 Hodnoty ukazatelů aktivity
Tab. 3.16 Hodnoty ukazatelů zadluženosti
Tab. 3.17 Hodnoty ukazatelů likvidity
Tab. 3.18 Hodnoty ukazatelů produktivity
Tab. 3.19 Výpočet Altmanova indexu
Tab. 3.20 Výpočet Indexu IN05

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvahová část aktiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 2 Horizontální analýza aktiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 3 Vertikální analýza aktiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 4 Rozvahová část pasiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 5 Horizontální analýza pasiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 6 Vertikální analýza pasiv firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 7 Výkaz zisku a ztrát firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy AMTP Karviná a.s.
Příloha 10 Výkaz o peněžních tocích firmy AMTP Karviná a.s.

Příloha 1 Rozvahová část aktiv firmy AMTP Karviná a.s.

	2010	2011	2012	2013
(v tis. Kč)	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	1 004 158	1 054 500	1 034 537	1 098 139
Dlouhodobý majetek	352 496	344 390	339 974	322 479
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 727	12 746	13 275	10 619
Software	0	2 313	9 677	8 542
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	4 357	3 116	3 598	1 860
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 370	7 317	0	217
Dlouhodobý hmotný majetek	345 769	331 644	326 699	311 860
Pozemky	130 172	130 172	130 172	130 172
Stavby	103 110	97 987	91 527	85 063
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	84 882	90 090	79 645	78 452
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	53	53	53	53
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19 440	11 144	25 302	18 031
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	8 112	2 198	0	89
Oběžná aktiva	651 010	707 934	692 438	773 272
Zásoby	284 408	262 293	283 315	280 058
Materiál	170 010	181 179	191 802	164 552
Nedokončená výroba a polotovary	37 953	31 808	32 744	54 933
Výrobky	75 869	49 229	58 758	60 351
Zboží	555	62	11	222
Poskytnuté zálohy na zásoby	21	15	0	0
Dlouhodobé pohledávky	7 498	11 097	14 659	12 616
Odložená daňová pohledávka	7 498	11 097	14 659	12 616
Krátkodobé pohledávky	283 429	415 279	379 828	466 563
Pohledávky z obchodních vztahů	248 979	269 538	292 837	350 467
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	112 076	8 152	56 439
Stát - daňové pohledávky	29 717	29 663	54 722	34 605
Krátkodobě poskytnuté zálohy	3 028	3 515	3 883	4 543
Dohadné účty aktivní	1 633	472	20 232	20 484
Jiné pohledávky	72	15	2	25
Krátkodobý finanční majetek	75 675	19 265	14 636	14 035
Peníze	514	540	467	444
Účty v bankách	75 161	18 725	14 169	13 591
Časové rozlišení	652	2 176	2 125	2 388

Náklady příštích období	652	2 176	2 125	2 388
-------------------------	-----	-------	-------	-------

Příloha 2 Horizontální analýza aktiv firmy AMTP Karviná a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
AKTIVA CELKEM	50 342	-19 963	63 602	5,01%	-1,89%	6,15%
Dlouhodobý majetek	-8 106	-4 416	-17 495	-2,30%	-1,28%	-5,15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 019	529	-2 656	89,48%	4,15%	-20,01%
Software	2 313	7 364	-1 135	0,00%	318,37%	-11,73%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-1 241	482	-1 738	-28,48%	15,47%	-48,30%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 947	-7 317	217	208,73%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 125	-4 945	-14 839	-4,09%	-1,49%	-4,54%
Pozemky	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Stavby	-5 123	-6 460	-6 464	-4,97%	-6,59%	-7,06%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 208	-10 445	-1 193	6,14%	-11,59%	-1,50%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-8 296	14 158	-7 271	-42,67%	127,05%	-28,74%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-5 914	-2 198	89	-72,90%	-100,00%	0,00%
Oběžná aktiva	56 924	-15 496	80 834	8,74%	-2,19%	11,67%
Zásoby	-22 115	21 022	-3 257	-7,78%	8,01%	-1,15%
Materiál	11 169	10 623	-27 250	6,57%	5,86%	-14,21%
Nedokončená výroba a polotovary	-6 145	936	22 189	-16,19%	2,94%	67,77%
Výrobky	-26 640	9 529	1 593	-35,11%	19,36%	2,71%
Zboží	-493	-51	211	-88,83%	-82,26%	1918,18%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-6	-15	0	-28,57%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	3 599	3 562	-2 043	48,00%	32,10%	-13,94%
Odložená daňová pohledávka	3 599	3 562	-2 043	48,00%	32,10%	-13,94%
Krátkodobé pohledávky	131 850	-35 451	86 735	46,52%	-8,54%	22,84%

Pohledávky z obchodních vztahů	20 559	23 299	57 630	8,26%	8,64%	19,68%
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	112 076	-103 924	48 287	0,00%	-92,73%	592,33%
Stát - daňové pohledávky	-54	25 059	-20 117	-0,18%	84,48%	-36,76%
Krátkodobě poskytnuté zálohy	487	368	660	16,08%	10,47%	17,00%
Dohadné účty aktivní	-1 161	19 760	252	-71,10%	4186,44%	1,25%
Jiné pohledávky	-57	-13	23	-79,17%	-86,67%	1150,00%
Krátkodobý finanční majetek	-56 410	-4 629	-601	-74,54%	-24,03%	-4,11%
Peníze	26	-73	-23	5,06%	-13,52%	-4,93%
Účty v bankách	-56 436	-4 556	-578	-75,09%	-24,33%	-4,08%
Časové rozlišení	1 524	-51	263	233,74%	-2,34%	12,38%
Náklady příštích období	1 524	-51	263	233,74%	-2,34%	12,38%

Příloha 3 Vertikální analýza aktiv firmy AMTP Karviná a.s.

	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	35,10%	32,66%	32,86%	29,37%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,67%	1,21%	1,28%	0,97%
Software	0,00%	0,22%	0,94%	0,78%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,43%	0,30%	0,35%	0,17%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,24%	0,69%	0,00%	0,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	34,43%	31,45%	31,58%	28,40%
Pozemky	12,96%	12,34%	12,58%	11,85%
Stavby	10,27%	9,29%	8,85%	7,75%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8,45%	8,54%	7,70%	7,14%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,94%	1,06%	2,45%	1,64%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,81%	0,21%	0,00%	0,01%
Oběžná aktiva	64,83%	67,13%	66,93%	70,42%
Zásoby	28,32%	24,87%	27,39%	25,50%
Materiál	16,93%	17,18%	18,54%	14,98%
Nedokončená výroba a polotovary	3,78%	3,02%	3,17%	5,00%
Výrobky	7,56%	4,67%	5,68%	5,50%
Zboží	0,06%	0,01%	0,00%	0,02%

Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,75%	1,05%	1,42%	1,15%
Odložená daňová pohledávka	0,75%	1,05%	1,42%	1,15%
Krátkodobé pohledávky	28,23%	39,38%	36,71%	42,49%
Pohledávky z obchodních vztahů	24,79%	25,56%	28,31%	31,91%
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	10,63%	0,79%	5,14%
Stát - daňové pohledávky	2,96%	2,81%	5,29%	3,15%
Krátkodobě poskytnuté zálohy	0,30%	0,33%	0,38%	0,41%
Dohadné účty aktivní	0,16%	0,04%	1,96%	1,87%
Jiné pohledávky	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	7,54%	1,83%	1,41%	1,28%
Peníze	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%
Účty v bankách	7,48%	1,78%	1,37%	1,24%
Časové rozlišení	0,06%	0,21%	0,21%	0,22%
Náklady příštích období	0,06%	0,21%	0,21%	0,22%

Příloha 4 Rozvahová část pasiv firmy AMTP Karviná a.s.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	1 004 158	1 054 500	1 034 537	1 098 139
Vlastní kapitál	740 267	677 856	653 393	655 339
Základní kapitál	602 000	602 000	602 000	602 000
Základní kapitál	602 000	602 000	602 000	602 000
Kapitálové fondy	1 347	1 347	1 347	1 347
Ostatní kapitálové fondy	1 347	1 347	1 347	1 347
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	91 234	34 231	11 819	0
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	91 234	34 231	11 819	0
VH minulých let	-62 408	62 690	52 690	50 046
Nerozdělený zisk minulých let	0	62 690	52 690	50 046
Neuhrazená ztráta minulých let	-62 408	0	0	0
VH běžného účetního období (+ -)	108 094	-22 412	-14 463	1 946
Cizí zdroje	263 891	376 644	381 144	442 800
Rezervy	0	0	0	5 037
Ostatní rezervy	0	0	0	5 037
Krátkodobé závazky	263 891	376 644	381 144	437 763
Závazky z obchodních vztahů	210 367	328 267	255 257	310 396
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	13 458	0
Závazky k zaměstnancům	12 231	9 600	9 848	10 635

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 387	5 379	5 394	6 194
Stát – daňové závazky a dotace	6 616	4 622	5 179	3 652
Krátkodobé přijaté zálohy	693	260	309	295
Dohadné účty pasivní	25 702	27 029	90 366	105 370
Jiné závazky	895	1 487	1333	1 221

Příloha 5 Horizontální analýza pasiv firmy AMTP Karviná a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
PASIVA CELKEM	50 342	-19 963	63 602	5,01%	-1,89%	6,15%
Vlastní kapitál	-62 411	-24 463	1 946	-8,43%	-3,61%	0,30%
Základní kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Základní kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-57 003	-22 412	-11 819	-62,48%	-65,47%	-100,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	-57 003	-22 412	-11 819	-62,48%	-65,47%	-100,00%
VH minulých let	125 098	-10 000	-2 644	200,45%	-15,95%	-5,02%
Nerozdělený zisk minulých let	62 690	-10 000	-2 644	x	-15,95%	-5,02%
Neuhrazená ztráta minulých let	62 408	0	0	100,00%	x	0,00%
VH běžného účetního období (+ -)	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
Cizí zdroje	112 753	4 500	61 656	42,73%	1,19%	16,18%
Rezervy	0	0	5 037	0,00%	0,00%	x
Ostatní rezervy	0	0	5 037	0,00%	0,00%	x
Krátkodobé závazky	112 753	4 500	56 619	42,73%	1,19%	14,86%
Závazky z obchodních vztahů	117 900	-73 010	55 139	56,04%	-22,24%	21,60%
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	13 458	-13 458	x	x	-100,00%
Závazky k zaměstnancům	-2 631	248	787	-21,51%	2,58%	7,99%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-2 008	15	800	-27,18%	0,28%	0,00%

Stát – daňové závazky a dotace	-1 994	557	-1 527	-30,14%	12,05%	-29,48%
Krátkodobé přijaté zálohy	-433	49	-14	-62,48%	18,85%	-4,53%
Dohadné účty pasivní	1 327	63 337	15 004	5,16%	234,33%	16,60%
Jiné závazky	592	-154	-112	66,15%	-10,36%	-8,40%

Příloha 6 Vertikální analýza pasiv firmy AMTP Karviná a.s.

	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	73,72%	64,28%	63,16%	59,68%
Základní kapitál	59,95%	57,09%	58,19%	54,82%
Základní kapitál	59,95%	57,09%	58,19%	54,82%
Kapitálové fondy	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%
Ostatní kapitálové fondy	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	9,09%	3,25%	1,14%	0,00%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	9,09%	3,25%	1,14%	0,00%
VH minulých let	-6,21%	5,94%	5,09%	4,56%
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	5,94%	5,09%	4,56%
Neuhrazená ztráta minulých let	-6,21%	0,00%	0,00%	0,00%
VH běžného účetního období (+ -)	10,76%	-2,13%	-1,40%	0,18%
Cizí zdroje	26,28%	35,72%	36,84%	40,32%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
Krátkodobé závazky	26,28%	35,72%	36,84%	39,86%
Závazky z obchodních vztahů	20,95%	31,13%	24,67%	28,27%
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	1,30%	0,00%
Závazky k zaměstnancům	1,22%	0,91%	0,95%	0,97%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,74%	0,51%	0,52%	0,56%
Stát – daňové závazky a dotace	0,66%	0,44%	0,50%	0,33%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,07%	0,02%	0,03%	0,03%
Dohadné účty pasivní	2,56%	2,56%	8,73%	9,60%
Jiné závazky	0,09%	0,14%	0,13%	0,11%

Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty firmy AMTP Karviná a.s.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	22	1 906	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	21	1 819	0	0
Obchodní marže	1	87	0	0
Výkony	1 985 579	2 057 012	2 061 508	2 067 162
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 858 193	2 020 323	2 003 778	1 987 250
Změna stavu zásob vlastní činnosti	60 503	-34 083	6 482	23 235
Aktivace	66 883	70 772	51 248	56 677
Výkonová spotřeba	1 689 732	1 834 624	1 813 172	1 800 173
Spotřeba materiálu a energie	1 576 213	1 710 481	1 647 140	1 629 778
Služby	113 519	124 143	166 032	170 395
Přidaná hodnota	295 848	222 475	248 336	266 989
Osobní náklady	219 549	213 929	217 911	207 469
Mzdové náklady	159 100	156 506	161 063	151 399
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	56 296	53 421	53 886	53 365
Sociální náklady	4 153	4 002	2 962	2 705
Daně a poplatky	1 627	1 676	3 194	2 144
Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	35 640	33 922	38 113	41 894
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	69 376	79 180	85 322	83 322
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku	0	148	130	4 828
Tržby z prodeje materiálu	69 376	79 032	85 192	78 494
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	71 957	80 129	80 129	80 562
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	0	0	0	0
Prodaný materiál	71 957	80 129	84 829	80 562
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-122 549	-15 244	-7 195	-535
Ostatní provozní výnosy	2 736	2 919	2 422	1 495
Ostatní provozní náklady	18 456	14 724	18 436	12 087
Provozní VH	143 280	-24 562	-19 208	8 185
Výnosové úroky	497	346	221	62
Nákladové úroky	3	0	1	1
Ost. finanční výnosy	12 993	19 159	38 707	31 763
Ost. finanční náklady	22 939	20 954	3 744	36 020
Finanční VH	-9 452	-1 449	1 183	-4 196
Daň z příjmu za běžnou činnost	25 734	-3 599	-3 562	2 043

- splatná	0	0	0	0
- odložená	25 734	-3 599	-3 562	2 043
VH za běžnou činnost	108 094	-22 412	-14 463	1 946
VH za účetní období (+/-)	108 094	-22 412	-14 463	1 946
VH před zdaněním	133 828	-26 011	-18 025	3 989

Příloha 8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy AMTP Karviná a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)			% změna		
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
Tržby za prodej zboží	1 884	-1 906	0	8563,64%	-100,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 798	-1 819	0	8561,90%	-100,00%	0,00%
Obchodní marže	86	-87	0	8600,00%	-100,00%	0,00%
Výkony	71 433	4 496	5 654	3,60%	0,22%	0,27%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	162 130	-16 545	-16 528	8,73%	-0,82%	-0,82%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-94 586	40 565	16 753	-156,33%	119,02%	258,45%
Aktivace	3 889	-19 524	5 429	5,81%	-27,59%	10,59%
Výkonová spotřeba	144 892	-21 452	-12 999	8,57%	-1,17%	-0,72%
Spotřeba materiálu a energie	134 268	-63 341	-17 362	8,52%	-3,70%	-1,05%
Služby	10 624	41 889	4 363	9,36%	33,74%	2,63%
Přidaná hodnota	-73 373	25 861	18 653	-24,80%	11,62%	7,51%
Osobní náklady	-5 620	3 982	-10 442	-2,56%	1,86%	-4,79%
Mzdové náklady	-2 594	4 557	-9 664	-1,63%	2,91%	-6,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2 875	465	-521	-5,11%	0,87%	-0,97%
Sociální náklady	-151	-1 040	-257	-3,64%	-25,99%	-8,68%
Daně a poplatky	49	1 518	-1 050	3,01%	90,57%	-32,87%
Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	-1 718	4 191	3 781	-4,82%	12,35%	9,92%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	9 804	6 142	-2 000	14,13%	7,76%	-2,34%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku	148	-18	4 698	x	-12,16%	3613,85%
Tržby z prodeje materiálu	9 656	6 160	-6 698	13,92%	7,79%	-7,86%

Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	8 172	0	433	11,36%	0,00%	0,54%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	0	0	0	x	x	x
Prodaný materiál	8 172	4 700	-4 267	11,36%	5,87%	-5,03%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	107 305	8 049	6 660	87,56%	52,80%	92,56%
Ost. provozní výnosy	183	-497	-927	6,69%	-17,03%	-38,27%
Ost. provozní náklady	-3 732	3 712	-6 349	-20,22%	25,21%	-34,44%
Provozní VH	-167 842	5 354	27 393	-117,14%	21,80%	142,61%
Výnosové úroky	-151	-125	-159	-30,38%	-36,13%	-71,95%
Nákladové úroky	-3	1	0	-100,00%	x	0,00%
Ost. finanční výnosy	6 166	19 548	-6 944	47,46%	102,03%	-17,94%
Ost. finanční náklady	-1 985	-17 210	32 276	-8,65%	-82,13%	862,07%
Finanční VH	8 003	2 632	-5 379	84,67%	181,64%	-454,69%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-29 333	37	5 605	-113,99%	1,03%	157,36%
- splatná	0	0	0	x	x	x
- odložená	-29 333	37	5 605	-113,99%	1,03%	157,36%
VH za běžnou činnost	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
VH za účetní období (+/-)	-130 506	7 949	16 409	-120,73%	35,47%	113,46%
VH před zdaněním	-159 839	7 986	22 014	-119,44%	30,70%	122,13%

Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty firmy AMTP Karviná a.s.

	2010	2011	2012	2013
CELKOVÉ VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%
Obchodní marže	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkony	95,87%	95,21%	94,21%	94,66%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89,72%	93,51%	91,57%	91,00%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,92%	-1,58%	0,30%	1,06%
Aktivace	3,23%	3,28%	2,34%	2,60%
Výkonová spotřeba	81,58%	84,92%	82,86%	82,43%
Spotřeba materiálu a energie	76,10%	79,17%	75,27%	74,63%

Služby	5,48%	5,75%	7,59%	7,80%
Přidaná hodnota	14,28%	10,30%	11,35%	12,23%
Osobní náklady	10,60%	9,90%	9,96%	9,50%
Mzdové náklady	7,68%	7,24%	7,36%	6,93%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,72%	2,47%	2,46%	2,44%
Sociální náklady	0,20%	0,19%	0,14%	0,12%
Daně a poplatky	0,08%	0,08%	0,15%	0,10%
Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	1,72%	1,57%	1,74%	1,92%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	3,35%	3,66%	3,90%	3,82%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku	0,00%	0,01%	0,01%	0,22%
Tržby z prodeje materiálu	3,35%	3,66%	3,89%	3,59%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	3,47%	3,71%	3,66%	3,69%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodaný materiál	3,47%	3,71%	3,88%	3,69%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5,92%	-0,71%	-0,33%	-0,02%
Ost. provozní výnosy	0,13%	0,14%	0,11%	0,07%
Ost. provozní náklady	0,89%	0,68%	0,84%	0,55%
Provozní VH	6,92%	-1,14%	-0,88%	0,37%
Výnosové úroky	0,02%	0,02%	0,01%	0,00%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ost. finanční výnosy	0,63%	0,89%	1,77%	1,45%
Ost. finanční náklady	1,11%	0,97%	0,17%	1,65%
Finanční VH	-0,46%	-0,07%	0,05%	-0,19%
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,24%	-0,17%	-0,16%	0,09%
- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- odložená	1,24%	-0,17%	-0,16%	0,09%
VH za běžnou činnost	5,22%	-1,04%	-0,66%	0,09%
VH za účetní období (+/-)	5,22%	-1,04%	-0,66%	0,09%
VH před zdaněním	6,46%	-1,20%	-0,82%	0,18%

Příloha 10 Výkaz o peněžních tocích firmy AMTP Karviná a.s.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	305 863	75 675	131 341	9 330
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	133 828	-26 011	-18 027	3 989
Úpravy o nepeněžní operace	-88 100	20 062	34 759	37 863
Odpisy stálých aktiv	35 640	33 922	38 113	41 894
Změna stavu opravných položek a rezerv	-122 549	-15 244	-7 195	-532
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-148	-130	-4 828
Nákladově a výnosové úroky	-494	-346	-220	-61
Opravy o ostatní nepeněžní operace	-697	1 878	4 191	1 390
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	45 728	-5 949	16 732	41 852
Změna stavu pracovního kapitálu	-91 402	122 691	-92 185	34 866
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-59 731	-19 568	-65 316	-37 227
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-38 193	108 103	-4 758	67 623
Změna stavu zásob	6 522	34 156	-22 111	4 470
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	-45 674	116 742	-75 453	76 718
Vyplacené úroky	-3	0	-1	-1
Přijaté úroky	497	346	221	62
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost				
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-45 180	117 088	-75 233	76 779
Peněžní toky z investiční činnosti				
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-11 891	-21 570	-36 908	-20 463
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	148	130	4 828
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-11 891	-21 422	-36 778	-15 635
Peněžní toky z finančních činností				
Dopady změn vlastního kapitálu	-173 117	-40 000	-10 000	0
Vyplacené dividendy	-173 117	-40 000	-10 000	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-173 117	-40 000	-10 000	0
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-230 188	55 666	-122 011	61 144
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	75 675	131 341	9 330	70 474